全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Huangjin Touzi / Wudapinzhong Zhinan

雨筝　编著

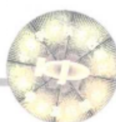
黄



投



——五大品种指南





中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资

——五大品种指南

雨笋　编著

中国科学技术出版社
·北　京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资：五大品种指南/雨笋编著.—北京：中国科学技术出版社，2008.3

ISBN 978—7—5046—5149—5

Ⅰ.黄… Ⅱ.雨… Ⅲ.黄金市场—投资—基本知识—中国 Ⅳ.F832.54

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第018734号

自2006年4月起本社图书封面均贴有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东
　　　　　张　群
装帧设计：王震宇
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街16号 邮政编码：100081
电话：010—62103210 传真：010—62183872
http://www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷
*
成品尺寸：170毫米×240毫米 印张：11 字数：200千字
2008年3月第1版 2008年3月第1次印刷
印数：1—6 000册 定价：30.00元
ISBN 978—7—5046—5149—5/F.557

(凡购买本社图书，如有缺页、倒页、脱页者，本社发行部负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

黄金一直被看成是财富的象征，由于黄金的保值性，民间历来就有“藏金于民”的风俗。

在预期通货膨胀的经济形势下，人们急于寻觅更安全、更稳定的投资方式，个人黄金投资悄然升温，特别是近年来国际市场黄金价格不断上扬，不少具有敏锐眼光的投资者加入了“炒金”的队伍，不菲的收益让他们赚得盆满钵盈，黄金投资已逐渐成为个人理财投资的热门品种。

个人投资黄金的渠道主要有实物金条、金币、金饰品、纸黄金、黄金期货五种。黄金投资和别的投资方式不同，既不能像银行储蓄那样赢取利息，也不能和股票一样分派红利，它的重要赢利渠道就在于“低买高卖”，低价位买进，高价位售出，赚取其中的价格差。

目前国内黄金市场规模尚小，金价基本跟随国际市场，因此，要想在黄金价格的波动中把握机会赚取差价，投资者还需拥有“国际思维”，美元是影响金价波动的重要因素之一，美元和黄金之间存在高度负相关性，“美元涨，黄金跌”已经成为黄金交易的基本规律之一；除了关注美元“风向标”外，投资黄金还要学会分析国际游资在货币、资本等市场上的流动。

本书从实用角度出发，详尽介绍了黄金各个品种的投资方法，旨在帮助投资者掌握黄金投资技巧，更好地把握机会，赢得高额的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　黄金投资 …… 1
第一节　黄金投资概念 …… 1
第二节　黄金投资优势 …… 3
第三节　黄金投资渠道 …… 5
第四节　黄金价格因素 …… 6
第五节　黄金投资要点 …… 8
第二章　金条投资 …… 11
第一节　实物金条概述 …… 11
第二节　标准金条投资 …… 12
第三节　奥运金条投资 …… 14
第四节　贺岁金条投资 …… 16
第五节　建设银行金条投资 …… 19
第六节　招商银行金条投资 …… 20
第七节　工商银行金条投资 …… 21
第八节　交通银行金条投资 …… 23
第九节　兴业银行实物金条 …… 24
第十节　其他实物金条投资 …… 25
第十一节　实物金条投资要点 …… 26
第三章　金币投资 …… 31
第一节　金银币的概念 …… 31
第二节　金银币的类别 …… 33
第三节　金银币投资价值 …… 34
第四节　纪念性金币品种 …… 35
第五节　投资性金币品种 …… 38
第六节　普制金币投资要点 …… 39
第七节　本色金币投资要点 …… 45
第八节　彩色金币投资要点 …… 48
第九节　大规格金币投资要点 …… 50
第十节　金币投资重在收藏 …… 51
第十一节　金币投资首选精品 …… 52
第十二节　金币投资提防赝品 …… 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第四章　黄金饰品投资 …………………………… 55
　第一节　黄金饰品的价值 ………………… 55
　第二节　黄金饰品的纯度 ………………… 56
　第三节　黄金饰品的鉴别 ………………… 57
　第四节　黄金饰品的保养 ………………… 59
第五章　纸黄金投资 ………………………………… 61
　第一节　中国银行“黄金宝” ……………… 61
　第二节　工商银行“金行家” ……………… 64
　第三节　建设银行“账户金” ……………… 69
　第四节　纸黄金投资要点 ………………… 70
　第五节　纸黄金资金管理 ………………… 71
第六章　黄金延期交收合约 ……………………… 75
　第一节　黄金现货延期交收合约 ………… 75
　第二节　黄金延期交收合约投资价值 …… 76
　第三节　黄金现货延期合约风险防范 …… 77
　第四节　最具魅力的 T+D 黄金投资 …… 78
第七章　黄金期权交易 ……………………………… 81
　第一节　黄金期权交易知识 ……………… 81
　第二节　黄金期权交易策略 ……………… 84
　第三节　期权组合交易策略 ……………… 85
　第四节　中国银行黄金期权业务 ………… 87
第八章　黄金期货交易 ……………………………… 89
　第一节　黄金期货交易知识 ……………… 89
　第二节　黄金期货投资准备 ……………… 92
　第三节　黄金期货交易流程 ……………… 95
　第四节　黄金期货价格分析 ……………… 98
　第五节　黄金期货期现套利 ……………… 99
　第六节　黄金期货交易原则…………………… 100
第九章　黄金投资技巧…………………………………… 103
　第一节　个人炒金“四大”窍门……………… 103
　第二节　黄金走势的基本分析……………… 104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第三节　黄金价格的技术分析 …………… 106
第四节　如何在黄金市场中赢利 ………… 109
第五节　货比三家运筹帷幄 ……………… 110
第六节　黄金信息的分析 ………………… 111
第七节　黄金投资心态 …………………… 113

第十章　黄金投资风险 ……………………… 115
第一节　风险意识尤为重要 ……………… 115
第二节　黄金投资注意要点 ……………… 118
第三节　寻找黄金价格变动周期 ………… 119
第四节　投资者入市需格外谨慎 ………… 120
第五节　投资黄金需理性 ………………… 121

第十一章　黄金投资高手 …………………… 123
第一节　投资金币获益颇丰 ……………… 123
第二节　看美元与澳元炒金 ……………… 126
第三节　购买精品赢利丰厚 ……………… 126
第四节　黄金投资真能淘金 ……………… 127
第五节　惊人的年投资收益率 …………… 129
第六节　精于分析踩准步点 ……………… 129
第七节　黄金超级联赛冠军投资秘诀 …… 132
第八节　黄金交易员的忠告 ……………… 132
第九节　“账户金”的成功操作 …………… 134
第十节　郭承旺的炒金历程 ……………… 135
第十一节　投资纸黄金的高收益 ………… 136

第十二章　黄金投资市场 …………………… 137
第一节　世界主要黄金市场 ……………… 137
第二节　黄金市场的划分方式 …………… 140
第三节　黄金市场的构成要素 …………… 142
第四节　英国伦敦黄金市场 ……………… 144
第五节　美国黄金市场 …………………… 146
第六节　苏黎世黄金市场 ………………… 147
第七节　香港黄金市场 …………………… 148
第八节　上海黄金交易所 ………………… 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

附录一 商业银行黄金投资品种………………… 155
附录二 黄金重量换算…………………………… 155
附录三 黄金投资专业词汇……………………… 156
附录四 中国银行个人黄金期权投资章程…… 157
附录五 中国黄金市场发展历程………………… 161
后 记………………………………………………… 164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

黄金投资

第一节　黄金投资概念

黄金是一种贵金属，是以游离状态存在于自然界并且无法人工合成的天然产物，因呈现出黄色，故被称为黄金，价值比较高。

黄金的属性

1. 在人类已发现的所有金属中，黄金的韧性和延展性是最好的。在现代科学技术条件下，1 克黄金可被拉成长度为 420 米以上的金丝，也可碾成 0.231 毫米厚的金箔。

2. 黄金在自然条件下的挥发性极小，即使在高温条件下的熔炼环境中（1 100～1 300℃），黄金的挥发性损失也很小。

3. 黄金具有非常好的导电和导热性能，电导率仅次于铜和银，在金属中位居第三。

4. 黄金的化学性质非常稳定，在低温或高温时均不会被氧直接氧化，而以自然金的形态产出。

5. 由于黄金在自然界中的存储量少，采掘难度高，花费的劳动量大，因而价值昂贵。同时黄金又具有体积小、重量轻、便于分割和携带、良好的物理属性、稳定的化学性质等优点，因此而成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。

黄金的特点

黄金是一种同时具有货币商品属性和非货币商品属性的两重性质的特殊商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 黄金作为一种贵金属，有良好的物理特性，表现为：熔点高达1 064.43℃，“真金不怕火炼”就是指一般温度的火焰下，黄金不容易熔化。

2. 纯金具有艳丽的黄色，但掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，金银合金呈浅黄色或灰白色。

3. 黄金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

4. 由于黄金具有开采不易、开采成本高、物理特性良好等特点，因此在长期的社会历史发展中，黄金不但被人类用于装饰，而且还被赋予了货币价值功能。直到20世纪70年代，黄金才从直接的货币作用中分离出来，即黄金非货币化。但作为贵金属，黄金目前依然是世界主要的国际储备。

黄金的成色

1. 黄金成色可以直接用含量百分比表示，通常是将黄金重量分成1 000份的表示法，如金件上标注9999的黄金含量为99.99%。

2. K金是混色金成色的一种表示方式，黄金按K金成色高低可以表示为24K、22K、20K和18K等，24K黄金的含金量为99.998%，基本可视为纯金，22K黄金含量为91.665%。

市场上的黄金制品成色标示有两种：一种是百分比，如克999等；另一种是K金，如克24K、克22K和克14K等。

我国对黄金制品印记和标示牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

黄金投资的概念

投资就是投入金钱、资产或者其他东西以求将来赢得金钱上的回报或者其他利益和好处的一种行为。

黄金投资俗称炒金，是指通过对黄金及其衍生物进行购买、储藏及销售等过程获得财产保值、增值及赢利的行为。虽然说购买黄金首饰也是一种投资黄金的行为，但通常所说的黄金投资主要是指买入金条、金币、纸黄金、黄金期货等，和购买黄金首饰有所区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　黄金投资优势

税收上的优势

在进行任何一种投资之前，投资者都应该对所投资的项目的回报率进行分析（投资回报率＝投资净收益/初始的投资额）。这里所涉及的投资净收益是指交纳赋税以后的收益。尤其在一些高赋税的国家里，投资前的赋税计算极其重要，否则可能会使投资者作出错误的投资决策。

黄金投资算是世界上所占税项负担最轻的项目之一，例如，买卖高赛尔金条除了收取少量加工费用外不再收取另外任何费用，而且手续流程非常简单，相比之下，不少其他投资品种，都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。

例如，在进行股票投资时，如果需要进行股票的转手交易，还要向国家交纳一定比例的印花税。如此计算下来，利润将会成比例的减少，如果是进行大宗买卖或者长年累月的计算，这部分的费用可谓不菲。

又例如投资房产，除了在购买时需要交纳相应的税收以外，在获得房产以后，还要交纳土地使用税。当投资者觉得房价已经达到了一定的高度，可以出售赢利的时候，政府为了抑制对房产的炒作，还会征收一定比例的增值税，这样算下来，房产投资收益在交纳赋税以后，要少很多。

产权转移的便利

假如投资者手头上有一栋住宅和一块黄金，打算将它们都送给自己的子女的时候，就会发现，将黄金转移很容易，让子女拿走就可以了，但是赠送住宅就要费事得多，住宅和股票转让一样，都要办理过户手续，还要交一笔不菲的过户费。假如是遗产的话，还要律师证明合法继承人的身份，也要交纳一定的费用，这样投资者的财产就会大幅度缩水。

由此看来，房产的产权流动性没有黄金那么优越，在黄金市场开放的国家里，任何人都可从公开的场合购得黄金，还可以像礼物一样自由地进行转让，没有任何类似于登记制度的阻碍，黄金市场十分庞大，投资者随时都可以买卖黄金。

最好的抵押品种

很多投资者都遇到过资金周转不灵的情况，解决这种窘困的方法通常有两种。

1. 进行举债　举债能否实现，完全要看投资者的信用程度，而且能借到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金是否够用也不能确定。

2. 进行典当　黄金投资者就完全可以把黄金进行典当，之后再赎回。虽然，可以用来典当的物品种类很多，除了黄金以外还有古董、字画等。但是由于古董、字画等投资品的赝品在市场上有很多，因此将黄金典当就要容易得多，需要的只是一份检验纯度的报告。由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁没有买家承接，一般的典当行验货后都会给予黄金价值的 90%的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过 70%。

3. 银行抵押　在银行方面用黄金进行抵押有一定的差别。例如，在法国这种黄金文化比较深厚的地方，银行都欢迎用黄金进行贷款，而且贷款的比率能达到百分之百。

保持久远的价值

随着时间的流逝，商品都会出现物理性质不断产生破坏和老化的现象。不管是房产还是汽车，除非被某个名人使用过，不然经过岁月的磨炼都会有不同程度的贬值。

黄金由于其本身的特性，虽然会失去其本身的光泽，但是其质地不会发生变化。表面经过清洗，还会恢复其原有的容貌。正是由于黄金是一种恒久的物质，其价值又得到了国际的公认，所以从古到今都扮演着一个重要的经济角色。

对抗通货膨胀

历史上，通货膨胀导致的世界各国货币缩水情况十分严重，等缩水到了一定的程度时钞票就会如同废纸一般。通货膨胀的侵蚀力量令人害怕，以 5%的通货膨胀率来说，投资者辛苦赚取的钞票，其购买力在不到 15 年内，就会少掉一半，在随后的 5 年内，又会再少掉一半。

通货膨胀高发时期，人心惶惶，任何风吹草动都会引起人们纷纷抢购各种宝物的自保行为。例如在南美的一些国家里，当人们获得工资后，第一件要做的事情就是跑到商店里去购买日用品，很大面值的纸币可能连一个鸡蛋都买不起，这些就是当时的真实写照。

只有黄金会跟随着通货膨胀而相应的上涨。因此，进行黄金投资，是避免在通货膨胀中财产被蚕食的最佳方法之一。

很难出现庄家

任何地区的股票市场，都有可能被人为地操纵。但是黄金市场却不会出现这种情况。金市基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实力大到可以操纵金市。黄金市场基本反映了黄金的实际供求状况，很难出现庄家，也正是由于黄金市场做市很难，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

没时间限制，可随时交易

例如香港金市的交易时间是从早上 9：00 到次日凌晨 2：30 分（冬季是 3：30 分），在此时间段，投资者可以进行港金的买卖。香港金市收市，伦敦又开，紧接着还有美国，24 小时都可以进行黄金的交易。另一方面，黄金的世界性公开市场不设停板和停市，投资者可以随时赢利平仓，还可以在价位适合时随时建仓。

第三节 黄金投资渠道

国内黄金投资渠道

1. 金币投资　金币重在收藏价值。从纯粹的投资角度出发，纯金币是投资黄金的主要标的。在个人黄金业务没有放开的时候，纯金币的投资是小额黄金投资的一种手段。现在，这种作用显然已经被实物金条、纸黄金业务等投资方式所冲减。

2. 黄金饰品投资　黄金饰品，单单从投资的角度来看，并不太适合作为黄金投资的主要手段。其价格除了金价外，还含有加工费用，还要被征税。最终到达购买者手中时，还要加上制造商、批发商、零售商的利润，这一切费用都将由消费者承担。

而将黄金饰品变现出售时，即使是全新的饰品，也只能按照二手饰品来对待，价格最高不超过新品的 2/3。这买价和卖价之间的差距，无疑大大降低了黄金饰品的投资价值。

3. 实物金条　投资实物金条有着显而易见的优点和缺点。实物金条的保值功能很突出，历来黄金就是作为一种投资的避险工具，加上黄金本身所具有的天然货币的属性，能够在很大程度上抵御通货膨胀的风险。但是，实物金条的交割和保管，都要增加相关的投资成本，这也值得投资者重视。实物金条交割要提前几天通知银行，并且支付相应的交割费用。实物金条的保管，需要租赁银行保管箱，这笔租赁费用也不能忽视。

4. 账面黄金交易　上海黄金交易所的黄金报价跟随着国际黄金市场的波动情况进行报价，投资者通过把握市场走势低买高抛，来赚取黄金价格波动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差价。在交易时，所有买卖交易的黄金，都只是在投资者预先开立的黄金账户内记上收付记录，并不涉及黄金的实物交割。

上海黄金交易所黄金交易时间：每周一至周五开市（国家法定节假日除外），营业时间为：10:00～11:30；13:30～15:30。

上海黄金交易所交易品种：Au99.99、Au99.95、Au99。

上海黄金交易所交易规格：50 克、100 克、1k 克、3k 克、12.5k 克的金条、金锭、法定金币。

5. 延期交收合约业务（T+D）　国内“保证金交易”性质的黄金投资品种都是以实物金为基础的。黄金延迟交收交易，就是投资者将 10%左右的保证金支付给开办此项业务的公司用于信用保证，从而获得杠杆倍数为 10 的大额交易权利。

国外主要黄金交易方式

黄金现货保证金。保证金投资又称按金交易，主要的优点在于节省投资金额，以此形式买卖黄金，投资额一般不高于合约金额的 10%，而得到的利润却是按整个合约的金额计算的。

实买实卖与保证金形式的买卖在赢利和亏损的金额上是完全相同的，所不同的是投资者投入的资金在数量上的差距。因此，采取合约形式对投资者来说，投入小、产出多，比较适合普通投资者，可以用较小的资金赢得较多的利润。

第四节　黄金价格因素

政治因素

由于黄金具有避险功能，在政局紧张动荡的时期引起黄金价格上升。例如 1991 年 8 月 19 日苏联解体，金价在一小时之内暴涨 10 美元（以一盎司计算）；当政局稳定，金价避险需求减弱又逐渐回复原来水平。又例如，1992 年的海湾战争，金价高居 400 美元不下，当战局受控制后，金价便疲软下来。

美国“9·11 事件”当日，黄金急剧上涨 17 美元，前一日金价为 276 美元，涨幅达 6.22%。之后的马德里“3·11 事件”、海湾战争、伦敦地铁爆炸案等都使金价在短时间内上涨。长期而言，由于美国的单边主义和全球扩张战略的升级，未来能源争夺的进一步加剧，可以预见黄金的避险功能将进一步得到加强。

政治因素除恐怖活动及造成局势紧张的事件之外，政局上的不稳定也会使资金流入黄金市场寻求风险规避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济因素

1. 美元走势　由于黄金以美元标价，美元下跌即意味着黄金价格的上升，黄金与美元基本呈负相关，相关系数在－0.9左右。

货币代表了一定的购买力，这种购买力是政府与民众签订的社会契约，必须依靠政府的信用来维持。如果政府信用下降，如滥发货币、政府负债过高等，必然会引起货币购买力的下降，对外表现为汇率下跌，对内表现为通货膨胀。

投资关注：反映美元运行状况的经济指标、美联储货币政策和亚洲国家央行动态等。

2. 原油价格　黄金与原油价格理论上呈同向变化，但相关系数约为0.6，经常发生偏离的情况，因此，两者之间的相关分析偏向长期性。

黄金与原油的关系为间接关系，传导原理是：油价波动影响世界经济尤其是美国经济，因为美国经济总量和原油消费量均列世界第一；美国经济的走势影响美国资产质量从而引起美元升跌，继而引起金价的升跌。

另外，原油作为基本的工业原料，其价格的持续上升引起人们对通货膨胀的忧虑，短期内使美联储加息的压力增加，有利美元上升。但长期而言，通货膨胀居高不下且高油价及高利率开始对经济产生不利影响，由此产生对经济陷入滞胀（经济增长停滞，通货膨胀）的忧虑，将使黄金的保值功能增强。

随着石油资源的日益紧缺，各主要国家对于石油资源控制权的争夺日益白热化，同时掌握石油资源的国家也有了与霸权国家对抗的资本，如伊朗和委内瑞拉等国对美国的态度也日益强硬，这些都加重了国际局势的不稳定。

投资关注：月、季国际能源组织报告、供给（石油管道、飓风等）、需求（气候）、每周三美国石油储备数据。

通货膨胀因素

通货膨胀时期，滥发纸币，黄金的保值特性凸现。在过去的一年中，这点表现得十分明显，由于原油价格高涨，基础金属等商品价格纷纷创出历史新高，相对原油、铜等商品，黄金的价格涨得还算少的，所以有研究机构预计黄金价格可能将继续走强。

对冲基金投机因素

投机者根据国际形势，利用黄金市场上的金价波动和黄金期货市场交易体制的漏洞，大量“沽空”或“补进”黄金，人为地制造黄金需求假象，这是黄金市场波动的主要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央行黄金储备变动因素

历史上黄金充当货币的职能,20 世纪 70 年代黄金与美元脱钩后,黄金的货币职能有所减弱,但仍保持一定的货币职能。目前许多国家,特别是西方主要国家的国际储备中,黄金仍占有相当重要的地位。亚洲国家央行增加外汇储备中的黄金比重,以应对美元的贬值和其他货币的不稳定,这也是目前市场上做多黄金的理由之一。

黄金供求因素

黄金产量一般比较稳定,开采成本也随技术进步不断降低,但黄金生产国的政治、军事和经济的动荡会直接影响该国黄金产量,进而影响世界黄金供给,这也是影响金价的重要因素。例如亚洲是黄金的传统消费国家,特别是中国、印度经济的快速发展,黄金珠宝消费需求旺盛,而英国垄断了世界最大产金国——南非的全部黄金销售,也推动了近年来金价的上涨。

第五节　黄金投资要点

了解黄金投资的特征

1. 安全性　投资者投资黄金,能极大地增加个人财产的安全性,这与黄金本身的特点是分不开的。作为一种金融投资产品,黄金具有以下特点:黄金品质十分稳定且质地均匀;黄金无须折旧;转移较快;交易迅速;全球通用变现容易。因此,黄金投资是一种相对安全稳健的投资。

2. 与股票、外汇等投资品种的走势呈负相关性　国际投资市场,大量的投资资金总是在股票、外汇、商品期货、黄金之间流动。以外汇和黄金的关系为例,二者呈负向相关明显,美元升值黄金降价,反之,金价走高,这是十分明显的现象。

3. 金价波动大　根据国际黄金市场行情,按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响,金价经常处于剧烈地波动之中,可以利用这差价进行实盘黄金买卖。

4. 交易服务时间长　每个交易商结合不同的情况,经营时间有所不同,最长为每天 18 小时交易,涵盖主要国际黄金市场交易时间。

5. 资金结算时间短　当日可进行多次反向交易,提供更多投资机遇。

6. 双向操作,操作简单　黄金涨,可以做多赚钱;黄金跌,可以做空,也能赚钱。投资者有无基础均可学习;比炒股更简单,不像选股那么麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资比例不宜过高

黄金投资在个人投资组合中所占比例不宜过高。理财专家提醒投资者，如果没有做好资金管理，很难赚大钱，“因为市场是不断波动的，如果仓位过重，稍微一个大波动，就会造成巨额亏损。”即便是像国际著名的金融大师索罗斯，在这方面的投资都有严格的纪律，账户里有 100 万元，投资黄金的仓位最多也控制在 30 万元以内。

黄金交易有最低交易额

各个交易系统、品种都不一样，例如中国银行、工商银行纸黄金是最低 10 克，工商银行实物黄金最低 100 克。

短线投资需要全球化思维

希望从黄金价格的短期波动中赢得收益的投资者，应该学会以全球化思维来做投资。在目前的国际金融市场上，美元、原油、原材料、黄金已经成为基金轮番炒作的主要对象，加上这些标的之间本身就有着千丝万缕的联系，更使得它们之间牵一发而动全身。同时，国际投机基金的操作也使得市场呈现短期化特征。

在我国目前的投资理财领域中，许多品种的价格虽然与国际相比还存在一定的差距，但是其与国际市场的联动性正日益加强，特别是像投资者最为关心的黄金投资市场，目前国内金价走势与国际金价的波动已基本趋于一致。因此，普通投资者可以考虑培养自己投资黄金的能力。

“低买高卖”的投资原则

1. *如何买入黄金*　以建立多单为例，在投资者判断了黄金价格的下跌支撑位后，由于黄金价格的下跌，使均线都压在 K 线上方，K 线在均线下方运行。这时，由于市场做多的气氛还没有回转，所以不能盲目建仓，即使金价在预测支撑位止跌，而不再下行。

短线买入黄金的方法，通常会有 5～8 美元的赢利空间。但这里强调两点，一个是形态出现的位置是在预测的支撑位附近发生；二是设立建仓的止损位，通常为判断支撑位下沿以下 1.5 美元处。

2. *如何卖出黄金*　股市俗语说：股票好买难卖，在黄金市场上也不例外。如果投资者不是做超短线，就可以在相对低位买进黄金，但如何卖出需要投资者就卖出时机作出判断。

涨势反转期是卖出黄金的最佳时机，但这也是最难判断的时期。在这一时期，价格涨势已达末期，无力再上升，但一般投资者却认为价格还能上涨，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在高位继续跟进，造成被套；实际上，如果投资者能时刻保持风险意识，还是有迹可循的。

（1）价格持续上升，最终拉出一根长阳线，但是第二个交易日却呈现了高开低走的阴线，这是卖出信号；并且，阴线切入阳线的部分越多，卖出信号就越强烈。

（2）价格持续上升，最终拉出一根阳线，但是第二个交易日却拉出一根小十字星，说明市场将转势，此为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

金条投资

第一节 实物金条概述

实物金投资是指个人通过银行柜台购买金块、金条等实物黄金的交易方式，目前有招商银行的“高赛尔金”、中国农业银行的“招远金”等产品。银行实金产品具有品种丰富、实物交割、便于收藏等特点。

从某种意义上说，实物金条最符合人们“藏金”的需求。黄澄澄的金条，看得见，摸得着，最符合人们“藏金”的需求。

工商银行、中国银行、农业银行和招商银行都已经开办了实物黄金的投资业务，但是它们的交易品种和报价方式都略有区别。

实物金条的纯度

黄金成色最少为995‰，以下为伦敦金市协会认可的其他重量的金条成色，这些金条通常以现货本地伦敦金价加上按不同市场当时的状况而变动的溢价进行买卖（以金衡盎司计算的纯金含量）。

毛　重	995.0 成色条	999.0 成色条	999.9 成色条
1千克	31.990	32.119	32.148
1/2 千克	15.995	16.059	16.074
100 克	3.199	3.212	3.215
50 克	1.600	1.607	1.608
10 克	0.321	0.322	0.322
5 克	0.161	0.161	0.161
10 托拉	3.731	3.746	3.75
5 两	5.987	6.011	6.017

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实物金条投资特点

1. 实物金条的保值功能很突出　不少礼品金条，例如2008奥运金系列、生肖金条系列，发售的时候采用限量发售的方式，每个产品上都有相应的编号。这种稀缺性，决定了它的收藏价值和增值潜力。投资于这种金条，往往还能赢得不少高于金条本身价值的“溢价”。

2. 实物金条的投资，都要引起相关的投资成本　例如实物金条交割要提前几天通知银行，并且支付相应的交割费用；金条的保管，需要租赁保管箱，这些费用投资者不能忽视。

3. 实物金条的退出机制不健全　国内尚未建立起完善的实物金条交易系统，这也是在投资这种实物金条的时候遇到的一个问题，实物金条的退出机制不健全。在银行的柜台可以购买金条，但不能回购金条。提取实物黄金的投资者，如果需要紧急变现，就只能把实物黄金出售给首饰店或者金银器皿的加工工厂。

由于黄金的收兑业务标准繁多，包括国家标准、银行标准、商家标准，因此，投资者在购买黄金时，要充分考虑到商家的信誉、规避风险能力以及回收黄金渠道的畅通。

第二节　标准金条投资

标准金条是黄金市场上最主要的交易工具，它的形状、规格、成色、重量等都有相应的标准，例如市场上较为常见的是交割单位为50克的Au9999金条和交割单位为1 000克的Au9999金条。按国际惯例，这种标准金条，在浇铸成型的时候必须标明金条的成色、重量以及精炼厂的厂名及编号等。

交易地点和时间

交易时间：每周一至周五（国际金融假日除外）

夏　　季：北京时间9:00至次日凌晨2:30

冬　　季：北京时间9:00至次日凌晨3:30

交易品种与规格

1. 交易品种为标准金条，黄金成色种类为Au9999，金条重量规格为10盎司。

2. 24小时人民币即时报价，报价单位人民币元/盎司，人民币元之后保留两位小数。

3. 金条交易的最小单位为100盎司，每次交易的最大交易量为3 000盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 公司按成交量收取一定比率的手续费，每 100 盎司收取 310 元人民币。

交易方式

1. 金条交易以延迟交收方式进行，指以分期付款方式进行交易，投资者可以选择即时价格买卖金条、延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收的一种现货交易模式。

2. 投资者可以通过网站的交易系统进行自助交易或者电话委托交易。



标准金条

预付款

交易时需预付其买入或卖出每手 10 000 元人民币的预付款作为其履行交易的财力担保，只有收到投资者的预付款之后投资者才能进行交易。

金条实物交收

1. 投资者申请提取金条实物，须在申请日起三个工作日内付清所提取金条的全部货款余额以及金条加工流通费每盎司 100 元人民币。

2. 提取金条的数量须为 100 盎司的整倍数，最少提取量为 100 盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投资者交收金条后须对金条进行品质及重量检验，金条交收费加检验费每盎司 50 元人民币由投资者支付。

买卖标准及开户流程

1. 签署《标准金条买卖合同》。

2. 到银行机构申请网上银行服务，签署《网上银行委托缴费协议》以及《个人划款授权书》。

3. 填写《标准金条投资者账户资料表》。

4. 办完以上手续后投资者获得唯一的投资者编号和初始交易密码。

5. 下载交易软件。

第三节　奥运金条投资

纪念性金条

纪念性金条主要面向对某种题材有兴趣的收藏者，或者是黄金类产品的礼品购买者。投资纪念性质的金条并不是最好的选择，因为它们的升水较大，买的已经不是接近黄金原材料价格的金条了。不过，随着各类纪念性金条的不断发行，纪念性金条升水幅度有降低的可能。另外，投资者要注意的是，纪念性金条一般不承诺回购，如果急等钱用变现不太容易。

奥运纪念金条近年来销售火暴，不少投资者就是冲着限量版奥运纪念品的收藏价值、升值潜力去购买的。



奥运纪念金条

对于奥运纪念金条的投资价值，与贺岁金条一样，均为限量发行的具有某种纪念主题的金条。所以尽管国际市场黄金价格的高低是决定这些金条售价的主要因素，但是由于纪念性金条发售时间相对要短，发行量较少，而求购者可能增加，其后市价格走向主要由供求关系决定。因而奥运金条应做长线投资，期待日后大幅度升值，奥运金条的缺点是不能回购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“北京奥运金”系列金条

北京奥运金条由北京奥组委授权，中国印钞造币总公司和中国金币总公司联合在全国限量发行。北京奥运金条由中国印钞造币总公司铸造，成色99.99%，按重量分为50克、100克、500克和1 000克四个规格。



“北京奥运金”纪念金条



福娃金条

“北京奥运金”纪念金条系列分五组，每组纪念金条各发行2 008千克，设50克、100克、500克、1 000克不同规格，黄金纯度达99.99%，是历史上第一套以“奥运”为主题的金条。

“北京奥运金”彩色系列第二组金条以北京2008年奥运会吉祥物五福娃为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪念主题，因此，也被人们称为福娃金条。

该金条共有1 000克、500克、200克、20克、10克五种规格，其中，1 000克、500克、200克三种规格正面图案为“福娃”组合图案；20克、10克两种规格正面图案为“福娃”单独图案，分别为福娃贝贝、福娃晶晶、福娃欢欢、福娃迎迎、福娃妮妮。各规格共同的背面为成色、重量等文字。

福娃金条发行总重量为1.75吨，各规格发行量分别为：1 000克140枚、500克500枚、200克800枚、20克8 000套共40 000枚、10克8 000套共40 000枚，黄金成色均为99.99%。

“北京奥运金”彩色系列第二组的销售规格分为：1 000克单枚装、500克单枚装、200克单枚装、100克(5枚20克套装)、50克(5枚10克套装)、20克单枚装、10克单枚装，以及限量2008套的“北京奥运金”彩色系列第一组的50克会徽主题与第二组五枚10克吉祥物主题组合装。

北京奥运金条有收藏价值

凡举办过奥运会的国家、地区或城市，都已形成奥运纪念品收藏热，国际收藏界已将所有关于奥运会纪念品的收藏命名为“奥林匹克收藏”，并产生了三大成熟系列，即奥林匹克集邮收藏、奥林匹克纪念币收藏和奥林匹克纪念品收藏。如果投资者集齐北京奥运金条一个系列5种金条，其收藏价值和投资价值都将非常巨大。

第四节　贺岁金条投资

贺岁金条是近几年销售最好的，无论是羊年、猴年，还是鸡年、狗年，每一年投资者都要提前预订才能购买到。北京最大的黄金销售公司菜百公司每年发售贺岁金条。金条成色为99.99%纯金，共有1 000克、500克、200克、100克、50克五个规格。

贺岁金条炙手可热

贺岁金条自首发之日起就炙手可热。作为贺岁产品的金条本身用来“炒”的因素并不是很大，首先，它的全国发行量并不大，单位价格偏高，大多数是中等家庭介入，受从众心理、保值心理影响较大，主要购买50克和100克两种规格，其付出值对家庭的影响也不会很大，一大部分购买者是自发行生肖金条以来就一直购买的潜在投资者，一部分是受房地产市场投资额偏高，而投资意向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到遏制后以此为投资宣泄口的购买者，也有一部分有投资意向的大宗购买者，其热衷于1 000克、500克和200克的规格，甚至投资上百万元，也有部分投资者在年末股市低迷时从中退出资金另辟投资途径，但这些投资者目前尚未形成大的规模。按照金条出售情况来看，受从众心理影响，50克和100克两种规格仍为购买者的最爱。





狗年贺岁金条

2007年11月底由中国金币总公司新发行的鼠年贺岁金条，共有1 000克、500克、200克、100克和50克五种规格。正面的“金鼠”采用中国传统绘画手法精工绘制，形态灵动可爱。背面铸有中国金币总公司标志、英文缩写、中国长城金银精炼厂标志及五位数金条号码。

贺岁金条每年发行一次，除具投资价值，还有收藏价值。贺岁金条每逢年底开始销售，一般都处于一年之中的用金高峰，购买时价格偏高，回购时难以达到高位。如羊年、猴年贺岁金条都可参加经销商的回购，然而真正用回购变现的比例却不到购买的1%。主要原因估计不少投资者购买并非为了投资，而是出于送礼、收藏或避险保值的目的。

贺岁金条在投资价值方面，由于是限量发行，数量偏少，长期积淀下来的价值更高一些。从2001年首次发行羊年贺岁金条至今，随着金价一路上涨，贺岁金条的价格也从最初的每克92元人民币涨至2007年的每克219元人民币，对于这种金条，业内专家的普遍看法是收藏意义大于投资价值。



鸡年贺岁金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



羊年贺岁金条

贺岁金条投资要点

实物黄金中，贺岁金条属于保值性比较强的，可随时变现，加上它在市场上供不应求，如果投资贺岁金条，还是会赢利，但周期一般比较长。所以建议介入炒金市场的投资者不要受从众心理的影响，贺岁金条作为家庭支出额不算太大的纪念品，要在自己承受力之内考虑其纪念价值。

1. 黄金价格涨跌参考股市走向　在通常情况下，黄金与股市等投资工具是逆向运行的，即股市行情大幅上扬时，黄金的价格往往是下跌的，反之亦然。从理论上讲，投资者只需要进行反向操作，就可达到一定的对冲目的，规避证券市场风险。

从这一点上来说，如果恰逢低迷的股市，投资者的部分资金转向炒金就变得合乎情理。不过建议投资者可将黄金作为投资组合的一部分，从而达到规避风险的目的，而对于寻求保值增值的投资者来说，则需要有长线投资的心态。

2. 投资黄金需看准时机　虽然黄金兼备保值和投资的功能，但这并不意味着只要投资黄金就一定能赚钱。汇率的急剧变化、经济景气度、股市走势、黄金的供给等因素都会使黄金的价格出现大幅度的波动。

货币利率的上升会导致黄金价格的下降，因为货币利率相对高时，储存黄金的机会成本就会很高，投资者更愿意购买能生利息的资产而不是黄金。

此外，购买黄金也有缺陷，投资者自己储藏黄金不能带来利息。因此，黄金储藏者必须另有稳定的现金收入来源以支付日常开支，否则就会因不能及时卖出而难以实现其投资的目的，甚至会出现“高买低卖”而招致亏损。

投资黄金时一定要慎重，选择好时机。对普通投资者而言，选择黄金有与其他投资品种对冲风险的作用，将投资黄金作为个人综合理财的一部分，选择一个相对的低点介入，然后较长时间拥有可能是一种既方便又省心的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 建设银行金条投资

“龙鼎金”是建设银行个人黄金买卖业务的统一品牌名称，寓意一金九鼎，价值永恒。“龙鼎金”实物黄金产品均由建设银行自行设计并委托国家有关机构指定的黄金加工企业制造。

根据产品种类的不同，建设银行可以办理“龙鼎金”实物黄金产品的买入、卖出和代保管等相关业务。目前，建设银行有四大类“龙鼎金”实物黄金产品，产品成色均为 99.99，每类产品均设计了不同的种类和规格。

金条产品种类

1.“龙鼎金”金条　“龙鼎金”金条是建设银行推出的首个具有国内商业银行自主品牌的实物黄金产品，分为 50 克、100 克、200 克和 500 克四种规格。金条设计精美，是投资收藏很好的选择。



建设银行“龙鼎金”　　*2007 年猪年贺岁金条*

2. 2007 年猪年贺岁金条　该套金条特别为 2007 年猪年制作发行，有 68 克、88 克和 288 克三种规格，金条正面刻有“金猪纳福”字样，适合作为礼物传递祝福，也可以用于收藏投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品特点

1. 自主品牌　建设银行是国内首个拥有个人实物黄金业务自主品牌的商业银行，“龙鼎金”实物黄金产品系列均蕴涵建设银行良好的信誉。

2. 种类多样　目前，“龙鼎金”实物黄金产品包括了四大类产品，不同种类产品设计有不同规格，能满足投资、馈赠和收藏等多种需求。

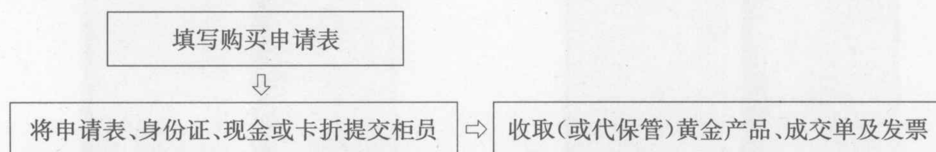
3. 投资保值　“龙鼎金”实物黄金产品具备了黄金的一贯属性，能够较好地抵御通货膨胀，兼具保值、增值的作用。

4. 收藏馈赠　中国历来就有“藏金于民”的风俗，“龙鼎金”实物黄金产品设计精美，做工精湛，可以作为好礼赠送家人和朋友，也可以进行收藏。

5. 服务多元　建设银行可以提供代保管服务，并提供黄金价格查询和服务咨询等服务。“龙鼎金”金条还可以在已经开办回购业务的网点办理回购。投资者如需变现“龙鼎金”，只要金条外包装和金条本身无损伤，且没有开封，银行将按当日的买入报价予以回购。建设银行的回购模式，在很大程度上减少了投资者在实物黄金买入和卖出时的损失，但缺点在于对回购金条的要求很高。

办理流程

投资者只需持现金或在建设银行开立的储蓄卡(存折)以及身份证等有效证件，即可按建设银行公布的价格进行购买。报价单位：人民币元/克。客服电话：95533。



第六节　招商银行金条投资

高赛尔金条是高赛尔金银有限公司为国内个人投资者推出的一种新型黄金投资工具，由中国印钞造币总公司长城金银精炼厂铸造，分 2 盎司、5 盎司和 10 盎司三种规格，含金量均为 99.99%。高赛尔金条买卖价格以伦敦贵金属市场报价为基准，参考上海黄金交易所当天最新价，加上适当加工费报价。

高赛尔金条是国内首个通过银行销售的投资型金条，2004 年 9 月正式开卖。招商银行代销的“高赛尔”与建设银行的“龙鼎金”类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高赛尔金条的一个突出特点是个人投资者通过银行机构可以按黄金市场价格进行回购。由于买回金条后，投资者可以根据每日公布的金条报价在招商银行营业网点随时变现，因此，该金条具有较强的投资性。

招商银行作为国内第一家推出实物金条买卖业务的银行机构，除了代理完成黄金交易程序外，还可以向投资者提供保管箱等相关服务。

投资者购买金条有两方面成本：一是加工费，二是买卖之间的差价。其中，投资者将金条再卖还给银行时，银行会扣除手续费，因此，每克金价需上涨超过手续费，投资者才能赚钱。

高赛尔金条的供应可以是无限量的，因此，投资者购买这类金条增值的前提是国际市场上黄金价格本身的上涨，如果黄金价格下跌，则不仅不能增值，连保值也谈不上了。



高赛尔金条

第七节 工商银行金条投资

“金行家”是上海黄金交易所和中国工商银行合作开发的个人实物黄金交易系统，面向中高端个人投资者，能直接参与国内黄金市场交易的投资理财产品。

“金行家”开户

投资者可持个人有效身份证件，到工商银行指定的黄金开户网点，开立上海黄金交易所黄金交易账户卡，并用本人的牡丹灵通卡或理财金账户卡办理指定交易资金账户手续，如果尚未开通电子银行，还得当场办理挂接电子银行手续。办妥开户手续后的第二天，投资者即可开展黄金买卖委托交易。

个人实金交易品种

以 Au9999 金为例：交易单位为一手或其整数倍，每手 100 克，委托买入时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得少于10手，委托卖出最低为1手。操作时，投资者可根据实时的交易行情，报出买入价或卖出价及交易数量，如果行情价格到达报价时，委托交易即刻成交。

多种交易方式

中国工商银行为“金行家”投资者提供的是非银行柜台式的电子化委托交易方式，包括电话银行、手机银行和网上银行三种交易渠道，投资者可通过24小时客服热线95588进行资金余额、黄金余额、委托明细、成交明细及黄金行情的查询。

以电话银行为例，具体操作步骤为：拨通95588，按“1”后，输入电话银行注册卡号及电话银行密码登录电话银行；登录成功后，按“7”进入“特色业务”，然后按“1”进入“金行家”；再按“1”进入“委托买入”，按“2”进入“委托卖出”，按“3”进入“撤销委托”，按“4”进入“查询服务”。

增设夜市，机会更多

为了让黄金投资者获得更多的投资机会，上海金交所和工商银行合作开发的“金行家”推出了夜市交易。

根据规定，夜市交易时间为周一至周四21:15～23:30；周五、双休日及国家法定节假日(以上海金交所公布为准)休市。

夜市的交易规则及交易品种与日市相同，投资者可以在夜市交易段，通过中国工商银行的电话银行、网上银行或手机银行进行委托、查询交易。

由于夜市被视做在下一个交易日进行交易，因此，投资者在委托买入黄金时，系统实时冻结资金，T+2日进行解冻和清算；投资者在委托卖出黄金时，卖出成交后所得资金的90%可用于再交易，T+2日进行资金清算。而投资者通过电话银行、手机银行或网上银行所查询到的当天及历史的成交明细的日期均为交易日期。

夜市的推出，标志着国内黄金市场与国际黄金市场的进一步接轨。由于国际金价通常在我国的夜间有较大波动，而国内的夜市交易正是伦敦交易时段末及纽约交易时段初，增设夜市给投资者提供了更丰富的行情信息和投资机会。

投资“金行家”的收费

1. 开户费　每户60元人民币，开户时一次性收取；

2. 交易手续费　成交金额的2.1‰，其中，上海黄金交易所收取管理费0.6‰，工商银行收取代理手续费1.5‰；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 出库费 2元人民币/千克，不足1千克按1千克计算，在投资者提金时收取。

自由选择提货

投资“金行家”可以自由选择提取或不提取实物黄金，如需提货，可凭本人有效身份证件及黄金资金卡、黄金交易账户卡到工商银行指定网点办理提金申请并当场提取实物黄金，提金单位为1 000 克或其整数倍，提出的黄金不得再入库上市交易。

第八节 交通银行黄金代理

黄金代理交易是指交通银行总行代表交通银行系统参加上海黄金交易所，作为交易所会员单位进入交易所进行的代客黄金交易及资金清算、黄金交割等经营活动。

特点

1. 交通银行是上海黄金交易所首批108家会员单位之一，作为金交所金融类会员单位，可向投资者提供专业性的黄金理财及黄金交割、资金清算服务。

2. 及时提供黄金市场各种权威的资讯和分析。

3. 金交所初期的交易品种为标准牌号 Au9999，标准重量1千克的金锭及标准牌号 Au9995，标准重量为3千克的金锭。可交割黄金为 Au9999 重量1千克、3千克及 Au99.95 重量3千克黄金；交易的最小单位为千克，最小提货量为6千克。

4. 目前为黄金现货交易。

申办条件

符合黄金等贵金属交易有关法律、法规及上海黄金交易所规定的企业法人，均可委托交通银行在上海黄金交易所进行黄金交易活动。

申办程序

1. 投资者委托交通银行办理开户手续，双方根据代理章程签署代理交易协议书，在交通银行开立人民币保证金账户，并预留印鉴。

2. 交易所实行客户编码登记备案制度，交通银行代客户向交易所申请编码，一户一码，专码专用。

3. 每场交易由投资者通过交通银行下达交易指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 每笔交易完成后，交通银行将执行指令结果及时通知投资者，办理财务及交割事宜。

第九节 兴业银行实物黄金

代理个人实物黄金买卖业务，是指兴业银行作为上海黄金交易所金融类会员，根据个人客户的委托，代理其在上海黄金交易所内进行实物黄金买卖、资金清算和实物交割等交易的行为。

代理个人实物黄金买卖业务的代理方为兴业银行，被代理方是指在兴业银行业务开办网点（以下简称“黄金代理网点”）签署《兴业银行代理个人实物黄金买卖业务协议书》的自然人。

个人实物黄金买卖业务的特点是“个人客户自主报价、撮合成交、实盘交易、实物交割、足额头寸买入、足额黄金卖出”。

个人实物黄金买卖业务

1. 交易品种　根据上海黄金交易所相关规定，兴业银行代理个人实物黄金的交易品种暂定为 Au99.99、Au100 克。

2. 报价方式　人民币元/克，人民币元后保留两位小数。

3. 交易单位　手，1手=100 克。

4. 最小委托买入单位　1手，最小委托卖出单位也为1手。

5. 提取黄金　Au99.99 品种买入成交后，若需提取黄金，最小提货数量为1 000 克或其整数倍，Au100 克最小提货数量为 100 克或其整数倍。

6. 相应变动　可交易品种、交易单位和提货单位将根据上海黄金交易所有关规定的变动作相应变动。

7. 交易时间　个人实物黄金委托买卖时间为每周一至周五（国家法定节假日除外）北京时间：

10:00～11:30（周一至周五）

13:30～15:30（周一至周五）

21:00～2:30（周一至周四）

8. 提货申请时间　个人客户实物黄金提货申请时间。

（1）个人客户通过柜面发起提货申请的时间为每周一至周五（国家法定节假日除外）北京时间：9:00～12:00；13:00～18:00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)个人客户通过网上银行发起提货申请的时间为周一至周五(国家法定节假日除外)全天24小时。

(3)如有变动以上海黄金交易所公布为准。

9. 交易渠道 交易渠道包括柜面交易和个人网上银行自助交易。

兴业银行的优势

1. 首家在全国范围内推广上海黄金交易所挂牌黄金交易品种的商业银行。

2. 兴业银行的实物金报价为最真实的上海黄金交易所官方报价,不加任何点差。

3. 与"纸黄金"等虚拟账户金交易不能提取实物黄金相比,兴业银行代理的上海黄金交易所交易品种有实物黄金支撑,客户可以申请提取现货黄金,实现真正意义上的"还金于民"。

4. 代理手续费保持同业较低水平。

办理黄金交易开户手续

1. 客户在开户前须与兴业银行黄金代理网点签署代理协议书。

2. 客户凭本人在兴业银行开立的黄金资金卡、身份证件原件到黄金代理网点填写一式两联的《兴业银行代理个人实物黄金买卖业务协议书》,申请开立黄金账户卡。

3. 黄金代理网点代客户向上海黄金交易所申请客户编码并打印黄金账户卡。

第十节 其他实物金条投资

中金黄金公司实物金条

中金黄金公司与世界黄金协会联合推出的实物投资金条——中国黄金投资金条,该款金条的价格每半小时变动一次,周六下午及周日全天参照周六上午国际现货金价收盘价。目前,已经有很多家机构推出了投资型金条。

中金旗舰店的液晶显示屏显示价格,有利于投资者利用黄金升值赢利,中金公司加价8元人民币。

金店自制的金条

目前市场上还有一些金店自己制作的金条,对于这些金条,投资者如要购买一定要慎重,因为有些自制金条不能参加回购,即使能回购开价也较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如,以前外地有一些小的厂家看到交易火暴的黄金投资市场,也纷纷推出自制金条,打着投资的旗号,结果出现回购渠道不畅、出售价与回购价差别过大、厂家不复存在等问题。这些带有欺骗性的行为如果给金条变现造成困难,或者造成重大损失(金价波动除外),可能会使投资者对黄金投资市场失去信心。

第十一节　实物金条投资要点

了解投资性金条的特征

投资性金条一般来讲有两个特征:一是金条价格与国际黄金市场价格非常接近(因加工费、汇率、成色等原因不可能完全一致);二是投资者购买回来的金条可以很方便地再次出售兑现。

识别“投资性金条”和“饰品性金条”

黄金金条的加工费用低廉,各种附加支出也不高(主要是佣金等),标准化的金条变现性非常强,在全世界范围内都可以方便地买卖(在国外可以在银行里买卖),并且世界大多数国家和地区都对黄金交易不征交易税。黄金的价格是全球 24 小时连续波动,在世界各地都可以及时得到黄金的报价。

在购买金条投资之前,投资者必须先要学会识别“投资性金条”和“饰品性金条”。

市场上一般看到的金条,绝大多数都是“饰品性金条”,这类金条的销售价格远高于国际黄金市场价格,兑现时要打很大的折扣,并且很不方便。一般市场上常见的纪念性金条、贺岁金条等都属于“饰品性黄金”。

对一般投资者投资黄金而言,最好的黄金投资品种就是直接购买投资性金条。

招商银行高赛尔金条与菜百公司贺岁金条

1. 计算单位不同　贺岁金条以克为计算单位,品种从 50～1 000 克不等,因此,价格系统也以元人民币/克来计算;高赛尔金条以国际标准重量盎司来计算,分 2 盎司、5 盎司、10 盎司三种规格。

从这个角度来看,贺岁金条的计重方法更符合国内人的习惯,而高赛尔则更符合国际惯例。

2. 报价系统不同　高赛尔金条价格以伦敦贵金属市场报价为基准;北京最大的黄金销售公司菜百公司的贺岁金条则根据上海黄金交易所的基础价格综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合报价。

在这方面，国际市场的波动比国内稍大一些，对投资者寻找黄金价差有利。莱百公司的贺岁金条根据上海黄金交易所的基础实时报价，大的价差需要等的时间比较长。

3. 回购体系不同　对于高赛尔来说，参与黄金买卖的投资者可在招行网点根据当时报出的卖出价买入黄金，可以直接用现金或招商银行"一卡通"交易。

对于莱百公司的贺岁金条来说，金条的回收价格由上海金币投资有限公司参考上海黄金交易所前一天 Au99.99 的价格以及国际金价，扣除回收业务中涉及的回熔、运输保险及其他相关费用后制定，实行每日报价，报价已经包含了约 2%的手续费。

相比两种金条的回购，其交易成本基本相同。比较而言，高赛尔金条回购成本要比莱百公司金条的交易成本稍微低一些，不过莱百金条的回购价格又具有相对直观的特点，投资者可以直接查看回购价，比较自己的买入价，就可以鲜明地知道自己能否赢利。而购买高赛尔金条的投资者在买卖价格相近时，则需要简单计算一下价差。

4. 收藏价值不同　莱百公司贺岁金条，一年发行一次，每年都有当年的生肖，具有一定的稀缺性。因此，偏重收藏的人选择贺岁金条比较适宜。

高赛尔金条常年交易，不具有稀缺性，收藏观赏性稍微差一点，专业投资者可以考虑购买。

5. 购买程序不同　购买莱百公司贺岁金条直接到商场购买或者预约即可，无须填写任何单据；购买高赛尔金条，买卖时采用无记名填单购买方式。

6. 回购要求相同　回购高赛尔金条，回购时投资者必须出示高赛尔标准金条专卖店购买成交确认单；保留高赛尔金条原包装，同时金条规格、标示、外观必须完好无损，符合高赛尔标准金条防伪标志，银行才能够进行回购。

回购莱百公司贺岁金条，同样要使金条完好无损，并保存好发票和防伪证明等。

区分奥运金条与贺岁金条

1. 题材不同　"北京奥运金"为奥运题材，"贺岁金条"为中国传统的生肖题材。奥运题材具有热点持续性强，被全球广泛认可的特点。中国传统的生肖题材，具有 12 年一次轮回的特点，中国人都特别重视自己的属相。

2. 发行量不同　通常情况下，奥运金每年的发行量是基本确定的，"贺岁金条"每年的发行量则主要根据市场供求情况而调整。从生肖羊、生肖猴、生肖鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以至生肖狗，"贺岁金条"的发行量是逐年增加的。

3. 规格不同 "北京奥运金"分别是本色四种和彩色三种规格，彩色"北京奥运金"采用了造币技术工艺中的压铸和彩印技术。"贺岁金条"目前常规的有五种规格。"贺岁金条"采用的是传统的浇铸技术。

4. 回购不同 "贺岁金条"按照发售方的承诺，金条可回购，"北京奥运金"并没有回购的承诺。

高位投资需谨慎

1. "北京奥运金"与"贺岁金条"、高赛尔金条相比，投资价值谁更高呢？综合上述因素，在售价相同或者接近的情况下，"北京奥运金"的投资价值要高于"贺岁金条"，彩色"北京奥运金"的投资价值要高于本色"北京奥运金"。

2. 由于题材特殊，而且成色是千足金，福娃金条具有较高的收藏价值和保值功能。但理财专家提醒，如果投资者的主要目的是为了谋取收益，则购买福娃金条还需斟酌。

一般而言，对于蕴涵重大题材的金条，投资者及早介入是较佳的选择，但蕴涵重大题材的品种既容易被投机资金介入炒作，也容易在投机性资金离开后价格大幅回落。因此，投资蕴涵重大题材的金条宜谨慎。

3. 不管是"北京奥运金"还是"贺岁金条"，均为限量发行，具有某种纪念主题的金条。尽管金价的高低决定了这些金条售价的涨跌，但由于纪念性金条发售时间相对短，发行量较少，后市价格走向也将会被供求关系所左右。

投资关注附加成本

商家推出的投资性贺岁金条，由于包含了设计、铸造、发行等费用，再加上一定利润，因此报价要比交易所金价高出几个百分点。

投资者以黄金为投资品种，要考虑交易成本这一因素。买卖实物黄金时，也要考虑到今后回售时需支付的回收、运输、重新熔炼等费用，这部分费用要占交易金额的2%左右。也就是说，如果想参与黄金投资的话，至少金价要涨2%以上才能保本。

回购事项先问清

手捧金灿灿的金条，无疑会让人直观地体会到坐拥财富的踏实、愉悦感，但如果投资者是拿金条作为投资对象的，则要冷静问明白回购事项。

1. 金条发行后，何时开始回购？例如"鸡年贺岁金条"发售当天便接受回购，就算上午买的，下午卖出也行；上海老凤祥的"金鸡吉祥"贺岁金条，则要等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到发行3个月后才能回购，这给投资者带来了资金流动性方面的风险。

2. 回售金条时需付多少手续费以及回购金条的商业网点布局等情况，投资者也要问个明白。当然是回购时“贴钱”越少的金条品种越好，回购网点越多的商家更有优势，因为这样投资者今后能更方便、合算地变现金条。

3. 投资者要问清楚回购金条时，须符合哪些条件，以免到时金条卖不出手。例如不少金条发行商家都规定：要保留好金条原有包装，要附有金条编号证书，金条表面不能有划痕等。

根据收藏与投资选择产品

选择贺岁金条如果单纯以投资赢利为主，就可以选择回购成本相对低一些的中金金条；如果以收藏、保值和投资并重，就可以选择菜百公司推出的传统贺岁金条；如果以单纯收藏为主要目的，那么国宝生肖金条作为一种收藏型黄金艺术品，是最好的选择。

由于商家出售的黄金首饰单价一般都比金交所报价高出10元以上，在这种情形下，除非遇上金价大涨，无变现急需的消费者没必要办理回购业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

金币投资

第一节　金银币的概念

金银币是指以黄金、白银为币材铸造的具有特定主题并且限量发行的法定贵金属纪念币。

金银币作为国家的法定货币，发行要素非常严格，包括国名、年号、面额等。一个国家发行的法定金银币和其他金属币，一般均标国名，而纸币则用发行银行的行名。

现代金质贵金属纪念币，更是以其图案精美、观赏性强、防伪性好、保值性强的特点，备受广大钱币爱好者青睐，成为收藏、投资、馈赠亲友的佳品。

金银币的特点

国家发行的现代金银币的正面均标有面额，但其面额只是法定货币符号，并不代表金或银的实际价格。由于现代金银币所用金银料是随国际价格浮动的，所以金银币的价格是以金、银的国际浮动价加上加工费和利润升水计算。

金银币的正背面一般均由图案和文字组成，而图案都要表现一个特定的内容和思想。各国纪念性金银币，无论是套是枚，都有固定的发行数量。公布的发行量是有限的，不能随意变更。而非纪念性金银币发行量不限，一般是以年终统计的销售量为发行量并予以公布。

关于金银币的重量，国际通用的金银币重量名称是盎司。我国金银币多用盎司计算，有时也用克来表示。

金银币不都是由纯金、纯银铸造，根据各国、各地的不同习惯和要求，金银币铸造可按照不同成色的比例确定金银币的含金量，含银量。

金银币在质量上分为精制币和普制币两种。精制币在制造工艺上和流程上，要比普制币精细、复杂；精制币在质量和镜面平整度、光洁度等方面高于普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制币；在价格上也高于普制币，但发行量少于普制币。

有相当多的初涉钱币市场的收藏爱好者，把金币上标明的 10 元、100 元、200 元、300 元、500 元人民币误认为是销售价格，殊不知它仅是人民币符号而已，并不是销售价格，也不代表金币本身的内存价值。目前，国家正逐步提高金币的面值以缩小同销售价格的差别，逐步实现二者接轨。

现代金银币具有极高收藏价值

由于黄金白银市场的开放、国际贵金属价格的上扬，金银币的收藏和投资价值已经得到人们的重视，越来越受到市场的肯定和收藏者的喜爱，如 1/10 盎司《生肖虎》、1/2 盎司《贵妃醉酒》、1998 年版熊猫币以及《游春日》、《中国京剧》、《红楼梦》等，十分抢手。

现代金银币具有极高的收藏价值，它是国家限量发行的，具有权威性、保值和增值能力。而且金银币作为一种贵金属本身就具有价值。另外，我国现代金银币的生产采用十多种新工艺，提高了金银币的艺术表现力和观赏效果。

金价飙升对金币的影响

1. 提升了金币的内存价值　金价持续升温对金币价格起到水涨船高、推波助澜的作用。金币价格坚挺的背后就是国际黄金市场的耀眼表现，成为支持金币价格扬升的“底线”。

2. 升华了金币的艺术价值　现代金币的设计与制作，传承沉淀着我国传统、厚重的货币文化底蕴，颇具民族风格特色，集美学、工艺学、建筑学、社会学、人文学于一体，博采众长，匠心独运，在昂贵的自身价值基础上升华了它独具魅力的艺术价值。

我国发行的金币题材涉及政治、经济、历史、文化、科技、体育等方面，内容包括历史人物、当代伟人、近代画家、重大节日及重要事件、名胜古迹、历史钱币、生肖动物、鱼、龙、戏曲人物等题材，可谓包罗万象。在已发行的金币中，人物、动物、景物设计精巧，生动传神，栩栩如生。

从 1997 年开始，国家开始发行彩色金币。1998 年发行的 1/10 盎司彩色金虎币，设计新颖，构思巧妙，第一次把国画艺术印制镶嵌在金币表面，把金币的艺术价值体现得惟妙惟肖，增强了彩色金币的艺术性、观赏性。1/2 盎司彩色金币《贵妃醉酒》，把京剧人物跃然币上，其艺术价值得到市场人士的一致认可，备受追捧。在此“龙头”效应示范下，以生肖彩色金币为主体，引领币市走出波澜壮阔的大行情，其主要品种价格翻番甚至翻几倍，极大地提升了市场人气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 突出了金币的收藏投资价值　21 世纪初，北京、上海、沈阳等地曾以 110 元人民币/克的价格发行“千禧龙”金条，由于数量有限，出现了投资者排队抢购的火暴场面。以后每年在一些大城市陆续销售金条，均热卖不衰。说明当今中国藏金保值已成为时尚，最初购买金条的投资者均赢得高于银行储蓄，购买股票、保险的收益。

低价金币彰显巨大的诱惑力，吸引着众多收藏者的眼球，日后具有较大的涨升空间，金币市场价格定位会跃上新的高位。

第二节　金银币的类别

金银流通币

金银流通币指用于流通手段的金银币。几乎每一个国家，特别是文明古国，在其货币材料发展过程中都使用金、银。由于金银比价在 1∶15 左右，所以金币使用较少，大量采用的是银币。特别是西班牙、墨西哥、美国等地所产的银币遍及全球。早期的金银币大都采用锤制法生产，它是法定流通币。

大体来说，金币在第一次世界大战后逐步退出了流通领域，如美国流通银币摩根银币，1921 年后停止发行。银币在第二次世界大战后逐步退出了流通，但是也有些国家直到现在还少量流通金银币。

金银纪念币

金银纪念币指主要用作纪念手段的金银币。金银纪念币也有较长的历史。金银纪念币与金银流通币的主要区别在于：前者是为了收藏，后者是为了流通。

纪念币限量发行，面值只具有象征意义，设计及工艺比较讲究，价格一般远高于贵金属本身的实际价格，如美国 1988 年奥林匹克运动会纪念银币，面值为 1 美元，发行量约 150 万枚，币面设计精美，制作细致。此类金银币在有的国家还细分为纪念币和收藏币，后者如生肖币、风光币。

金银贸易币

金银贸易币是指专门用于国际贸易支付手段的金银币（又称硬通货）。主要用于 1850～1940 年帝国主义侵占殖民地时期，如美国在 1873～1885 年发行的 1 美元贸易银元，它起源于欧洲中世纪威尼斯商人，有面值或重量，但比较强调它的实际贵金属含量。

退出贸易领域的金银贸易币根据其品相及年代，有不同的价格，有时相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悬殊。当然，在许多场合，金银流通币和纯金银币，也可作为国际贸易的支付手段。

纯金银币

纯金银币是指主要用作储存手段的金银币。纯金银币又名金银锭币，常易与金银纪念币混淆。简单地说，纯金银币（有时省略“纯”字）是储存手段，金银纪念币是收藏需要。

普制金币

这类金币是世界黄金非货币化以后黄金在货币领域存在的一种重要形式，国际上主要金币发行国如美国、加拿大、澳大利亚、南非、新加坡等由于建国历史较短，发行纪念性金币的题材少，一般都是通过发行各具本国特色的普制金币供投资者收藏。

第三节 金银币投资价值

金银币投资，是 20 世纪 90 年代出现的新概念，尤其是 1997 年的邮市大行情中，金银币第一次跻身于邮币卡的爆发行情中，其整体的快速上扬及升幅不菲，曾经给许多涉足其间的投资者留下深刻的印象，也确立了金银币成为集藏品中新的投资板块。

金银币的集藏价值

金银币本身除了集藏价值外，同样会受到金银价格波动的影响。目前的金银币市价只是体现出硬通货的价值，而没有体现出作为集藏品自身的价值。换言之，现在许多金银币的价格，仅仅是金属材质的价值与制作成本与发行量之间的价格差距，而没有出现集藏领域所特有的投资价值。

一种集藏品要出现稳定的升值，其集藏群体的发展至关重要，只要当集藏者和投资者的参与具有广泛性，才能够出现供求平衡或求大于供的现象，集藏的投资价值也就能够体现。而这种投资价值的体现，远比金银材质的价格波动影响要大，力度要强，有时候会游离于材质的价格波动，而走出自身独特的集藏价值走势，这也是集藏品投资的要诀，否则投资者就不会青睐集藏品，去投资材质本身来得更加轻松和省力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面临世纪机遇

金银币的投资与邮票有着极为相似的地方，从交换、集藏市场逐渐向初级投资市场转化。从金银币的发展看，金银币已登上了集藏投资舞台，这是一个飞跃，表明已经有投资者在关心和参与投资金银币。

从近年来我国的国民生产总值稳步提高来看，中国的经济正面临着世纪的机遇，人民的生活水平不断提高是水到渠成的事实，经济实力的增强、老百姓收入的提高，将反过来刺激集藏市场的兴旺，而作为新世纪的集藏品金银币的投资，也将会成为大量集藏者和投资者保值升值的主要投资渠道之一，因此，金银币的投资同样面临着世纪的机遇。

长远的投资眼光

我国逐步刺激消费的上升，其中一个途径是提高人民的生活水平和收入水平，而温和的通货膨胀率居高不下，这对金银币本身就构成一个较大的利好。但金银币在短时间内，并不会出现飙升的走势，而是依然处于温文尔雅的盘桓或缓慢上攀走势。从另一个角度分析，这种趋势是个好现象，能够吸引更多的集藏者和投资者参与。

所以，以目前的国家整体经济水平、集藏队伍的人数和市场趋向分析，金银币市场虽然已取得了长足的发展，但仍然是个初级投资市场，需要采取长远的投资眼光进行金银币的投资。投资者一定要耐得住寂寞，当市场摆脱初级投资市场的桎梏出现飞跃时，其收益是相当可观的。

第四节 纪念性金币品种

近年来，随着彩色金银币的发行，画面题材所凸现的文化诱惑力正在得到更大的发挥，由于彩色金银币与传统本色金银币相比，其优势更加突出，所以成为市场的热点。

大量传统文化题材登上金银币，与传统文化题材有关的金银币热销，是集藏者对中国传统文化的肯定。所以，作为文化活动的收藏之一，金银币本身的文化性结合题材的文化性，两者形成珠联璧合的优势，就显得更加完美，体现了收藏文化的最高境界。

金银纪念币和金银纪念章的区别

1. 有无面值是最重要、最明显的区别，金银纪念币上标有面值，而金银纪念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章则没有；

2. 质量上，金银纪念币是由国家中央银行发行的，铸造工艺要求极高，且成色标准，而金银纪念章在这些方面的随意性就比较大，质量上也逊色一些；

3. 发行量上，金银纪念币按国家规定计划发行，发行量一次锁定，金银纪念章的发行量则根据市场需要可多可少；价格上，金银纪念币的价格一般高于金银纪念章。

投资要点

1. 因为金币价值一般较高，所以投资金银币首要一点就是分辨真伪，如果买了伪币损失就大了。

金银纪念币必须有鉴定证书，标明法定货币、发行部门、铸造厂家、经销单位、正背面图案介绍、国名、年号、成色、面值、含金银量、中国人民银行行长签章等。

如果不能区分真伪，投资者最好在货比三家之后在大型商场或国家有关部门授权经营的专营店购买。

2. 因为金币交易都是现货交易，所以对原来的包装要尽量维持，否则在出售时要被杀价。

3. 金银币在流通中与空气或其他化学物质接触以及长时间放置都会引起变色或锈蚀。

所以，纪念币一般应该储藏于币袋、币夹、币盖、币盘、币柜里；币夹与币页相结合是一般币品较好的储藏方式；币盒与币盘相结合是高档收藏币的理想方式。一旦金银币储藏久了需要清理，具体方法有：洗涤、擦拭、磨刷、表面涂覆等。



《贵妃醉酒》彩色金币

4. 钱币市场和其他投资市场一样是变幻莫测的，这就需要投资者花时间去关注，需要有较好的金银纪念币方面的专门知识，只有在综合分析了金银币的发行题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材、发行量大小等综合因素以后，才能科学地掌握金银纪念币增值空间大小，才能掌握一定的市场规律，更好地投资金银币。

首选品种：收藏金银币看重文化含量

《贵妃醉酒》彩色金币在近年来的金币市场上成为一面旗帜，不少投资者都将其视为市场的风向标。

《贵妃醉酒》彩色金币 1999 年发行，面值 50 元人民币，1/2 盎司，发行量 8 000 枚，此币是首枚 1/2 盎司彩色金币，设计出自名家之手，瑞士造币厂定制，做工精美，堪为上品。

《宝玉赋诗》彩色金币

中国古典文学名著《红楼梦》在国内外有着广泛的影响力，它是中国文学史上最伟大而又是最复杂的一部文学作品。作者曹雪芹以丰富、生动、出色的语言，通过对贾宝玉与林黛玉爱情故事的描绘，演绎了贾、王、史、薛四大家族的兴盛衰败。它历经数百年的流传而不衰，代表了中国小说的最高成就。

《宝玉赋诗》彩色金币是中国人民银行发行，中国金币总公司总经销的一款以中国古典文学名著《红楼梦》为主题的第一组彩色纪念金币。

《红楼梦》彩色金币的面额为 50 元人民币，成色 99.9%，含纯金 1/2 盎司，正面图案为中国古典文学名著《红楼梦》作者曹雪芹像、国号、年号；背面图案为：宝玉赋诗（彩色）及面额。外形为八边形，外切圆直径为 27 毫米，总发行量仅 8 800 枚，除了附有编号为 2000—J—13，带熊猫图水印暗记，由中国人民银行前行长签发的“鉴定证书”之外，还带有装帧非常精致的盒套。



《宝玉赋诗》彩色金币

《红楼梦》彩色金币不逊色于《贵妃醉酒》彩色金币

由于众多集藏爱好者、投资者为《红楼梦》彩色金币之“四大文学名著”的题材所深深地吸引，纷纷择机建仓吸纳，从各款彩色金币之间的比价效应来看，《红楼梦》彩色金币的发行量为 8 800 枚，仅比《贵妃醉酒》彩色金币的 8 000 枚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多出了800枚。

从彩色金币的文化属性、市场号召力、题材、款式等方面来看，《红楼梦》彩色金币绝不逊色于《贵妃醉酒》彩色金币，它更是中国人民银行发行的一款特殊形状(八角形)的彩色纪念金币。

彩色纪念金币的扬升行情

鉴于整个钱币市场的人气、信心、资金状况，在中国金币总公司继续大力扶持金银纪念币市场、继续对金银纪念币发行实行“总量控制，结构调整，确保精品，推陈出新”之十六字方针的背景下，彩色纪念金币一定有更强力度、更大范围、更广泛影响力的扬升行情，在天时、地利、人和的背景下，《贵妃醉酒》彩色金币的市价突破9 500元人民币，作为《红楼梦》系列第一组的“宝玉赋诗”彩色金币也逐渐向《贵妃醉酒》彩色金币靠拢。

第五节　投资性金币品种

投资性金币

投资性金币是世界黄金非货币化以后黄金在货币领域存在的一种重要形式，是专门用于黄金投资的法定货币，其主要特点是发行机构在金价的基础上加较低升水溢价发行，以易于投资和收售。

1. *投资性金币与纪念性金币的主要区别*　投资性金币一般无明确的主题，每年的图案可以不换，发行量不限，质量为普制，价格是金价加上较低的升水；而纪念性金币则是限量发行并具有明确纪念主题和精美图案的精制金币，价格较贵。纪念性金币在钱币二级市场上往往是投机性资金重点炒作的对象。

2. *以熊猫为主题的熊猫普制金币是世界著名的投资性金币*　受到国内外众多投资者和收藏者的欢迎。中国人民银行从1982年开始发行熊猫金币，第一年发行的四款熊猫金币没有标明面值，四款金币分别为1盎司、1/2盎司、1/4盎司和1/10盎司。从1983年开始，熊猫金币增加了1/20盎司的品种并且还在每枚币上标明面值。

由于熊猫金币具有规格标准、买卖方便、升水率低、容易变现、将来可能还会成为抵押融资工具等突出优点，所以熊猫金币是国内投资者投资黄金品种的重要选择之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资性金币首选品种

中国人民银行发行的《熊猫》系列钱币品种，有金币、银币和铂金币等各种规格，其中，《熊猫》金币具有设计经典、雕刻精美、铸造精致及发行价格相对较为便宜等诸多亮点，一直是大众参与金币投资的首选品种。

专门用于黄金投资的《熊猫》投资型金币，一般采用按年系列发行，其相对稳定和适量的发行量及固定的设计图案与风格，较低发行价等都是吸引大众积极参与的重要原因。

《熊猫》金币有 1/20 盎司、1/10 盎司、1/4 盎司及 1/2 盎司、1 盎司等多种规格品种，为投资者提供了十分广泛的选择余地。参与《熊猫》金币的投资者大致分为两种类型：一是选择带有显著收藏价值的《熊猫》成套金币品种；二是选择单一规格的《熊猫》金币品种。

五大著名金币之一

熊猫金币与美国鹰洋金币、加拿大枫叶金币、澳大利亚袋鼠金币及英国不列颠金币并称为世界五大著名投资金币。

投资金币在国外的交易已有很长的历史了，也有一些很成熟的模式——国际上的操作多为公司性质的商业操作，其根据国际黄金市场黄金的实时走势进行产品的定价(包括卖出价及买入价)。

国际上黄金交易只征收营业税，而国内只能在交易所内享受“即征即退”的税收政策。

银行代理销售熊猫金币

熊猫金币在商业银行的销售不仅给投资者提供了更便捷、更可靠的购买渠道，也是著名黄金品牌与著名银行品牌的强强联合，为开放中的中国黄金市场增添一抹亮丽的色彩！

第六节 普制金币投资要点

普制金币的概念是南非矿业协会于 20 世纪 60 年代首先提出来的。1978 年 4 月 1 日，国际货币基金组织完成了黄金非货币化的法律手续后，普制金币便成为世界黄金非货币化之后，专门用于黄金投资的法定货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普制金币与纪念金币的区别

1. 普制金币大都采用一个国家具有突出意义的图案，如美国的鹰洋金币、澳大利亚的袋鼠金币、加拿大的枫叶金币、我国的熊猫金币等，并且图案是固定的，只是每年更换一次年号；

2. 普制金币规格简单，一般包括1盎司、1/2盎司、1/4盎司、1/10盎司、1/20盎司、1/25盎司几种规格，含金量十分明确，其价值也十分易于计算；

3. 普制金币具有国家规定的标准技术规格，且有中央银行或国家的法规作保证，十分方便回购或交易；

4. 普制金币的售价只是在含金量基础上加较低的利润，易于投资和收售，一般情况，限量发行的纪念币在二级市场上的溢价水平要高于不限量的普制金币；

5. 对普制金币进行挂牌销售和回收是国际通行惯例，为的是突出它的投资性。

普制熊猫金币

熊猫金银币是中国金银币的一大家族，在国际收藏界享有盛誉。我国自1982年开始发行普制熊猫金币，画面上的大熊猫憨态可掬、栩栩如生，黄金成色高达99.99%，其中，不少品种曾先后获得国际钱币界的多种奖项。

随着我国黄金市场的开放，熊猫金币在商业银行网点或经销网点开办挂牌回购业务，成为真正意义上的投资货币。一旦国际市场上黄金价格大幅下跌，金价尽管跌破了熊猫币的面值，但熊猫币仍然可以按其面值流通使用，这样的优势是其他黄金投资品种所不具备的。一些精明的投资者已经发现了这是一个具有很大潜力的投资品种。

中国熊猫普制金币为中华人民共和国法定货币，由中国人民银行发行，中国金币总公司总经销。

2005年版中国熊猫普制金币

2005年版熊猫普制金币正面图案为国号、年号及北京天坛祈年殿图案；背面图案为面额及大熊猫图案，成色为99.9%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1盎司熊猫金币



1/2盎司熊猫金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1/4盎司熊猫金币



1/10盎司熊猫金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1/20 盎司熊猫金币

2006 年版中国熊猫普制金币

2006 年版熊猫普制金币正面图案为国号、年号及北京天坛祈年殿图案；背面图案为面额及大熊猫图案，成色为 99.9%。



2006 年版熊猫普制金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年版中国熊猫普制金币

2007 年版熊猫普制金币正面图案为国号、年号及北京天坛祈年殿图案，背面图案为面额及大熊猫图案，成色为 99.9%。



2007 年版熊猫普制金币

熊猫金币投资优势

理论上讲，黄金产品投资虽然存在较大的升值空间，但也存在因品种、时机选择不对而带来的投资风险。

1. 熊猫金币投资属于实物性投资，再贬值仍会存在相当的价值，其投资风险相对于股票等投资产品要小一些。

2. 由于熊猫金币发行品种多、规格多而十分适合不同资金量的投资者进行选择，像一枚 1/10 盎司和 1/20 盎司的熊猫金币就是十分适宜大众参与投资的首选品种。

3. 熊猫金币与黄金首饰、金条及“纸黄金”等投资品种相比，具有价格较低、限量发行等优势，投资的短期收益大致可维持在 8%～10.5%，长期效益则更加显著。

熊猫金币投资要点

1. 要关注国际市场上一段时间内黄金价格的涨跌趋势　熊猫金币是黄金投资品种之一，投资熊猫金币基本上就是投资黄金，因此，国际市场上黄金价格的涨跌是影响熊猫金币投资成败最主要的因素。

2. 关注熊猫金币挂牌收售的消息　投资性金币挂牌收售不仅可以提高投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者投资黄金的信心，也可以增加金币销售价格和信息的透明度，减少销售环节以降低投资者的投资成本。除此之外，投资性金币公开挂牌收售，还可以增加商业银行的中间业务，调动商业银行经营投资性金币的积极性。

3. 关注熊猫金币每年公布的总发行量　尽管理论上熊猫金币是不限量发行的投资性普制金币，但是有关部门在实际操作中每年的发行量总有一个定数，由于国内外收藏投资熊猫金币者数量很多，因此，关注熊猫金币的发行量，在投资的过程中关注收藏者与发行量之间的关系，也会取得比较好的投资回报。

4. 钱币二级市场上熊猫金币的市场价格，体现了这样一些特点　通常情况下，发行年份越早的熊猫金币其市场价格也越高，当然这也有例外，只是由于是投资性金币的缘故，所以不同年份的熊猫金币之间价格差距并不太大。

如果主要是以投资黄金的目的来购买熊猫金币，由于近年发行的熊猫金币其市场价格基本与国际市场上黄金价格的涨跌挂钩，所以投资者应该购买近年发行的熊猫金币。

5. 不同盎司的熊猫金币在钱币二级市场上的价格升水也有一些不同　通常情况下，盎司越小其价格升水也越大，因此，如果单纯是以投资的目的购买熊猫金币，1盎司或者1/2盎司熊猫金币应该成为投资首选。

第七节　本色金币投资要点

随着彩色金币品种的不断发展，原本作为金银币市场投资主体的本色金币的地位受到了挑战。

从特性上分析，本色金币和彩色金币都有自身的优势，因此，相当的投资者在选择品种时往往颇费踌躇，难以取舍，投资的最终目的就是要在最短的投资时间内赢得最大的收益，因此，投资者应倾向于“本色金为储值，彩色金是投资”的理念。之所以这样选择，还要从本色金和彩色金的特点来分析。

本色金币的特点

1. 本色金币是金银币投资的最初品种之一，它是黄金的衍生物，因此，在特性上与黄金更为相近，受黄金供应量和国际金价走势的影响较大。

2. 本色金币价值分析如下。

(1)本色金币已发行几十年，有大量的收藏队伍和一定的群众基础。

(2)本色金币有许多国宝型的精品和题材重大的币种，工艺和设计都十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精良，投资和收藏两相宜。

(3)本色金币在金币公司已无大量库存，不存在以后在高位出现公司大量套现的风险和压力。

(4)历史上本色金币未被市场上充分炒作过，价值存在严重低估，在高位无套牢筹码。投资者应提倡价值投资的观念，选购低价有潜力、量少的精品原色金币。如齐白石、张大千、佛指舍利等。



《台湾光复回归祖国五十周年》套币

投资要点

虽然本色金币在发行量上并不大，也可作为收藏品种，但由于其受金价限制比较明显，因此，不太容易出现短期内实现利润最大化的情况，从短线投资这一角度来看，是不太适合的。从长线来看，作为黄金表现形式之一的本色金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资效应并不强劲，而保值效应则相对更加突出一些。

如果投资者是把金币作为一种保值手段的话，那么至少本色金币的保值效应不会低于其他普通的黄金制品，因为它的规格与成色都是有保证的。“量要少题材好”的精品本色金币是投资者首选的对象。

1. 政治题材　金银币里有政治题材的首推《中华人民共和国台湾光复回归祖国五十周年》套币，1/2 盎司，金币发行量是 3 000 枚。它的卖点是“台湾光复回归祖国五十周年纪念”这个名字是人心所向，其独到设计让很多收藏者感到惊奇，另外一枚币上出现蒋介石手写体的“中山堂”文字也让人称奇，这套币在有心人的搜寻之下本来就量少，现在市场上更是不多见。还有一套 1995 年发行的《中国抗日战争胜利 50 周年》纪念币也值得收藏。

2. 古典文学“三国演义”系列　作为龙头品种，《三国演义》金币中，《桃园三结义》1/2 盎司，《官渡之战》1/2 盎司，发行量均为 2 000 枚，还有一点三国系列里只出过一组 1 盎司的四枚金币，发行量才 1 500 套。现在市场上成套的 1 盎司三国金币少之又少，三国系列(真正的龙头品种)的价值一定会展现出来。



《三国演义》金币

3. 国画系列　收藏国画大师的金银币，等于拥有了一幅幅国画微雕作品。像 1994 年的 12 边形《金喜鹊》，发行量才 1 300 枚，它是国画大师徐悲鸿所画，漂亮的图案加上吉庆的口彩，使它在市场上身价日增。方形的《齐白石》、《张大千》是价廉物美的首选国画品种，发行量分别 5 000 枚和 6 000 枚，增值的潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大。此外，8 克《徐悲鸿》金币，发行量 3 000 枚，背面是有名的“雄狮图”，看上去给人以生机和力量，表现了令人振奋的积极精神，显示了极高的艺术技巧和广博的艺术修养。

4. 生肖题材　中国人独有的生肖情结在收藏者中也占了不少比重，像 1981 年开始发行的 8 克生肖金币大全套；1988 年开始发行的 1 盎司生肖金币大全套；1993 年开始发行的 1/2 盎司梅花生肖系列 11 枚无不是喜爱生肖金币的收藏投资者所青睐的对象。

5. 其他题材　黄河文化一组《女娲补天》1/2 盎司金币、二组《后羿射日》1/2盎司金币，12 边形《老鹰》币，《台湾风光》1、2 组，古代名画《婴戏图》，无一不是量少题材好的精品金币。

第八节　彩色金币投资要点

彩色金币的特点

彩色金币，一开始就是以收藏和投资品的面目出现的，虽然发售价格和市场价格都远高于同期国际黄金价格，但对于收藏者和投资者来说，大部分时候并没有把它们看做是一般的黄金制品。

1. 在工艺上，它要比本色金币高出许多，从观赏性上它也强于本色金币。

因此，从消费和需求的角度来看，它的市场属性比本色金币更加活跃，市场流通形态和成交状况也比本色金币好了许多，更接近投资品种的性质。

从目前我国金银币发行的政策面来看，本色金币(除少数纪念类金币外)这两年的扩容幅度较大，而彩色金币无论是从品种还是发行量上来说，都还处于一个较低的水平，这就意味着要想启动彩色金币板块所需的资金与准备要比启动本色金币板块来得少，更符合投资者的理念，市场属性的活跃性与启动的快速性是彩色金币作为投资品种比之本色金币的明显优势所在。

2. 作为黄金的衍生物，在国际金价上涨的时候，彩色金币同样也会作出积极的反应，只不过这种反应在它投资属性的“光环”下并不显眼而已，往往被投资者所忽略。

另外，虽然彩色金币的投资看上去风险较大，但其实由于受到它的规范限制，因此，不会像一些投资者担心的那样有着极大的风险。同样，事实证明，本色金币也并不会因为它贴近国际金价而没有投资风险，毕竟国际金价的上下幅度有时也是比较剧烈的，在黄金投资上损失惨重的也大有人在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彩色金币的走势

彩色金币板块作为强势热门板块，经过近几年的价值发现，早期介入者收益颇丰。根据市场价格升降起伏及逐步趋稳的情况分析，彩色金币板块健康的走势，可能会出现两种情况，其一，彩色金币板块仍然运行在边调整边稳健地小幅上升的通道中；其二，如果彩色金币板块在调整结束后选择继续上攻，将使得后市的市场价格震荡更为激烈，并且不同题材的彩色金币品种之间，价格将出现上上下下不同的差异，从而致使所有彩色金品种在价格上重新高低排序。

基于这样的判断和认识，可以进一步得出结论：彩色金币板块的市场价格如果已经处于相对的高位，其市场价格在短时间里再要大幅上扬的可能性并不大；如果彩色金板块出现剧烈震荡，依然还会具有一定的赢利价值与机会，只是具体的操作难度要比以前大得多，即使胆大的投资者参与其中，且操作得法，对投资预期的赢利目标，也务必比以前要有所降低。

投资技巧

如果以投资的心态来选择的话，在发行量和市场属性方面有着较为明显优势的彩色金币应该是首选，毕竟它有着本色金币所无法比拟的投资优势。

1. 投资者对彩色金币板块的后市走向应该密切关注，在调整行情的尾段果断介入。

2. 判断调整行情是否已经运行到尾段，主要应该观察这样一些市场行情的特征。

(1)前期的强势龙头品种是否已经真正起稳，因为龙头品种的起稳往往是调整行情即将结束的标志；

(2)观察市场成交情况，一旦市场的成交开始摆脱低迷，说明部分品种已经受到市场的关注，被认为已经可以尝试建仓了，市场的交投越来越活跃，部分品种在不知不觉中市场价格已经上涨了；

(3)市场对一些利多传闻开始敏感起来，并且这些传闻往往可以影响彩色金币板块的市场走势；

(4)市场中投资者敢于大手笔接货，并且对部分品种有惜售现象，原先很容易还价的品种，卖主已经不让投资者还价。

当彩色金币板块的市场行情出现上述现象时，投资者就要高度警觉了，因为这些市场特征的同时出现，往往预示着投资或投机机会的来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 大规格金币投资要点

大规格金银纪念币

大规格金银纪念币指的是金币的规格在5盎司或5盎司以上，银币规格在1千克。我国发行的千年纪念金币，重量达10千克，发行量为20枚。熊猫发行十周年纪念金币重量达5千克，发行量11枚。实际发行量最少的是古代科技发明指南针1千克金币，发行量10枚。

大规格金币常规的发行量有15枚、68枚、99枚、118枚、228枚、288枚、500枚等。

大规格金币的特点

大规格金币由于发行量少，价格高，所以其市场表现具有一些不同于其他常规规格金币的特点。

1. 这些品种往往是有价无市，发行量少的品种刚刚发行时市场上就看不到，更不用说以后了。

2. 其市场价格涨跌基本与其自身的供求关系有关而与币市行情涨跌关联度小。

3. 这些品种由于发行量小，难以满足市场需求，所以其长线向上的空间比较大。

近年5盎司大规格金币市场表现

1. 中国石窟艺术敦煌金币、龙门金币和麦积山金币，三款五盎司金币的发行量均为288枚，这三款五盎司金币面市时的市场价格在30 000元人民币以上。

2. 邓小平头像五盎司金币发行量为600枚，市场价格稳健上涨，目前市场价格已经超过38 000元人民币。

3. 另外两款发行量为500枚的五盎司彩色金币大闹天宫币和三打白骨精币，市场价格分别在55 500元人民币和38 800元人民币以上。

大规格金币投资要点

1. 从题材角度分析，熊猫题材金币市场表现比较一般，生肖题材金币的溢价比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 从其市场表现来分析，新品种面市基本上是其市场成交最活跃的时期，时间一长，这些品种基本上就比较难找了。

3. 从其后市价值分析，目前许多投资者并不了解大规格金币的情况，或者是了解的投资者没有实力进行投资收藏。

第十节 金币投资重在收藏

金币和黄金一样，作为硬通货兑现的可能性是很强的。随着中国金币收藏队伍的不断扩大，收藏品种也日趋多元化，金币作为一个重要的收藏品种，将会受到越来越多的重视。

金币和金条相同之处

金条可以分为标准金条和礼品金条，金币则分为纯金币和纪念金币；金币的价格会随着黄金价格的变动而起伏；纪念金币和礼品金条一样，由于市场供应量的限制和收藏的需求，价值可能会超过本身的铸金价值；金币也是实物金的一种，生来就具有天然货币的属性，可以起到保值和防范通货膨胀风险的作用。

纪念金币价格波动幅度大

如果投资者对邮币卡市场行情比较熟悉，可以将纪念金币纳入投资范围，纪念金币有两种，一种是带有重大题材色彩和显著收藏价值的纪念金币；还有一种就是著名的熊猫金币。纪念金币的市场价格波动幅度和频率远比纯金币大。

金币投资细水长流

1. 购买接近于金价的本色金币风险更小，也更容易为投资者所接受，且兑现的可能性更强。

兑现存在着一个合理价位的问题，一些市场价格比本身材质价格高得多的金币，如果要兑换就面临着缩水的问题，因为银行兑换时是以金币的成色和分量为依据的，并不考虑市场价格。

2. 本色金币这种价格与黄金价格接近的品种，兑换时缩水较少，这种考虑是体现金币本身的黄金价值，但没有体现出其投资价值。

随着国家经济的发展、人民收入的不断提高，金币的保值功能会逐渐地体现出来，尤其是那些与国际黄金价格差距很小的品种，不但会表现出金币本身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的集藏投资价值，也会表现出固有的投资保值价值，其风险之小是其他各种邮币卡板块所无法比拟的。

从这个角度分析，价格偏低的金币不仅是可以投资的品种，而且其市场机遇肯定会出现，但投资者必须从中长期的投资出发，方能在集藏欣赏中达到保值增值的目的。

工薪族如何投资金银币

1. 除了要具备专业的知识和技能，还要树立理性的收藏观。首先，要保持理性的头脑和平常的心态，不能追捧。其次，要有自己的判断和主见，善于发现收藏市场的空白点。最后，最好确立自己的主攻方向，在某个收藏品种或系列上做到“专”和“全”。

2. 做好金银币收藏还有其他一些要领，如彩色金币的升值潜力往往大于普通金银币，尽量选择题材好、品种独特并有一定社会及历史意义的品种，发行量少的金银币在某种程度上自然具有更大的收藏价值等。

3. 目前，熊猫金银币、彩色金银币、本色金银币等都是收藏热点，如熊猫系列已成为我国金银币第一大家族。对工薪阶层来说，选择那些题材具有普遍性、发行品种和数量少的金银币最为稳妥，如生肖、艺术、绘画等题材。

4. 对财力有限的普通收藏者和投资者来说，政治题材和观音、熊猫等发行品种过大的金银币，最好敬而远之。

第十一节　金币投资首选精品

中国现代金银纪念币越来越受到收藏者和投资者的重视和喜爱，因为它具备许多优势，发行管理部门规格高、审批发行程序严谨复杂、选题严肃、制造工艺精湛、艺术审美价值较高、发行量较少、材质贵重、防伪性能较高。

金银纪念币本身所蕴藏的多种优势，其总体上具有较大的投资价值，是目前负利率时期较好的投资品种，适合进行长期的价值投资。

金银纪念币近年来的行情更多体现出的是它的投机价值，其中，彩色金银纪念币是主要代表。

这里提出金银纪念币精品投资概念，根本目的是为了在提高投资收益的同时有效降低投资风险，从而让币市投资者能够更好地分享中国现代金银纪念币未来价值被发现时所能够带来的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何为精品

精品是题材、发行量、制造工艺、材质等因素的综合体现。金银纪念币精品具有熊市抗跌、牛市涨幅大、价格长期向上等特点。虽然金银纪念币是人工制造的，但是由于发行量的关系，部分发行量少的金银纪念币品种具有天然的“稀缺资源”的性质。近年的币市行情由于投机性强，有些金银纪念币精品尚未引起市场重视，价值低估现象比较普遍，是币市投资者寻觅金银纪念币精品的有利时机。彩色金币板块中的精品，如贵妃醉酒彩色金币、宝玉赋诗彩色金币和生肖彩色金虎币等，在近年的币市行情中均有十分突出的市场表现。

市场表现一般的本色金银纪念币板块中，目前存在较多值得投资收藏的钱币精品品种，例如部分发行量少、制造工艺精湛的生肖金银纪念币品种、部分题材特殊的熊猫金银纪念币和其他如齐白石金币、张大千金币、徐悲鸿金币、三国演义金币、桂林山水金币、部分1千克银币、部分铂金生肖金币等，从长线投资的角度出发，是安全性很高的投资佳品。

介入时机

任何投资行为都是考虑未来的投资回报的，所以投资币市精品要综合考虑艺术品投资升值的普遍规律、金银纪念币自身的诸多优势以及多年来邮币卡市场行情运行的基本特征。

从理论上分析，任何金银纪念币精品都具有投资价值，并且只要存在价值低估的现象，市场的纠偏机制迟早会起作用。由于币市市场价格体系始终处于不断被打破、不断产生新的均衡状态的不稳定过程中，这些价格变化现象给投资者带来了价格想象空间。更何况市场化的定价机制并不会也不可能完全合理，金银纪念币精品的价值既可能被低估，也可能被高估，所以在币市行情低迷之时介入金银纪念币精品，赢得超额利润的概率是相当大的。

金银纪念币精品后市增值空间大，因为在后市会有越来越多的富裕起来的人会加入到金银纪念币投资收藏者队伍中来，金银纪念币大全套、专题收藏等概念不断推出，发行量少的金银纪念币精品在“瓶颈效应”的作用下，市场价格不断上扬，从而使投资者不断赢利。

把握投资时机

精品投资的内涵是在不否定大部分金银纪念币品种投资价值的前提下，更注重少量精品的未来表现，利用同样的投资资金，投资在有潜力的金银纪念币品种从而产生更多的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资金银纪念币中的精品，对资金量的要求并不高，但是对投资时机的把握要求很高。通常情况下，对金银纪念币中的精品进行投资，介入的时间越早，未来的投资回报就会越大，资金也更安全。

第十二节　金币投资提防赝品

真金伪造赝品，多见于一些较珍稀历史(古董)金币，因为这些历史古币的价值已远高于黄金价，作伪者自然有利可图；加上是真金仿制，极具欺骗性。

目前可见的赝品

1. 我国边区少数民族地区曾流通的历史金币，如新疆阿古柏金币；清末民初未经发行的金样币，如清末的丙午、丁未金币、1912 年的孙中山像开国纪念币、1925 年云南滇字金币等。

2. 外国的有日本明治金币、英国早期索维林金币、古罗马金币和古希腊金币等。

这些赝品的辨伪都可以从金币材料、图文细节、暗记及制作工艺特点等各方面综合分析，一般是可以鉴定的。但辨别一些不常见的赝品就有一定难度，投资者可借助专家鉴定和清晰图谱提示的一些资料核对，会发现一些特点。

投资者应高度警觉

这些贩伪者或以较便宜价格引诱或编撰一个动人的故事(如祖传出土、出自名家等)使人轻信而受骗，为此，投资者面对诱惑应高度警觉。最主要的是先在心理上防伪：不贪便宜，不轻信，不盲目猎奇搜珍，投资者还要不断学习防伪知识，对任何疑点(有时看起来是微不足道的，如色泽可疑，品相特精、特差等)都不要轻易放过。对一些古币、工艺品，只要查对资料便可了解。总之，面对真金假币的出现，投资者都要多长一个心眼，以免受骗上当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

黄金饰品投资

第一节　黄金饰品的价值

黄金饰品不适合作为黄金投资的主要手段

自 1982 年我国恢复黄金饰品销售业务以来，黄金首饰年销售量增长迅速，首饰用金量居世界第四位，品种款式也发展到近千种。当然，黄金制品零售市场不止是黄金首饰，器皿、工艺品等也占有一定比例。



老一辈的人，喜欢用收集黄金饰品的方式来投资黄金，不少人还把黄金饰品作为“传家宝”，世代相传。现代设计理念和黄金加工工艺的发展，黄金饰品的造型也是越来越多样化、个性化。但是，黄金饰品并不适合作为黄金投资的主要手段。这是因为黄金饰品的价格除了金价外，还含有加工费用。从金块到金饰，金匠或珠宝商要花不少心血进行加工，生产出来后，作为一种工艺美术品，还要被征税。

从投资角度看，投资黄金饰品的收益率较差，但黄金饰品具有高实用性及美学价值的突出优点。

黄金饰品具有双重价值

从投资角度分析，金饰最明显的缺点是购买费用相对较高，流通性较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然具有局限性，但金饰在实现了使用价值后，仍可部分地实现投资保值的目的，这正是金饰不同于其他投资品种的一大特点。

黄金饰品并非毫无投资意义，“如果日子实在过不下去，我还可以变卖我太太的首饰”，这句话表明了黄金首饰有较强的变现能力。

由于世界上不少国家和地区对于足金饰品按当时的饰金单价回收，回收渠道也比较顺畅，如中国香港的金店就可以直接回收金条和足金饰品。

对于收入不高的居民来讲，购买金首饰除了美观外，也可以有应急的作用，如果在饰金价格比较低的阶段购买，保值和升值的作用也比较明显。

第二节　黄金饰品的纯度

饰金又称为“K 金”

人们在纯金中加入少量银、铜、锌等金属以增加黄金的强度和韧性，这样制作而成的金饰称为“K 金”。

K 金可以根据需要配制成各种颜色，在国际上流行的 K 金首饰各种颜色都有，常见的有黄色和白色。黄金中混入 25%的钯或镍，就会变成白色，组成它的主要成分还是黄金，这样的饰金叫白 K 金，它与铂金（化学式为 Pt）是完全不同的，因为铂金中根本不含黄金。

国家标准克 Bn887—89 规定

每 K 含金量为 4.166%。所以，18K 和 24K 金含金量分别为：

18K＝18×4.166%＝74.998%

24K＝24×4.166%＝99.984%

黄金含金量还可以直接用含量百分比表示，通常是将黄金质量分成 1 000 份的表示法。如金件上标注 9999，其含金量为 99.99%，而标注为 586 的金中含金量为 58.6%。

标示金制品中纯金含量的金位标准为 K，一般将纯金称为 24K 金，但它理论上含金量为 100%，而实际含金量为 99.998%，折算为 23.988K，绝对的纯金实际上并不存在。就目前的科技水平而言，科学家可以提炼出纯度为 99.9999%专门用于标准化学试剂的试剂金，但无法提炼出纯度达 100%的纯金材料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的国家标准

新的贵金属首饰国家标准中，明确规定其纯度以贵金属含量千分数（通常是将黄金重量分成1 000份的表示法）的最低值表示，例如：金750就是克18K。其中，金首饰的纯度表示限定为375、585、750、916、990和999，并可分别以9K、14K、18K、22K、足金（含量千分数不小于990的称足金）和千足金（含金量分数不小于999的称千足金）表示，足金首饰的配件含金量不得低于75%。

由于纯金是不存在的，在国家标准中商家标示黄金饰品的含金量一律不得使用"24K金"这种不规范标准方法。所以首饰商店里所有"24K金"的标志将逐步减少直至消失，取而代之的是"金990"或"足金"等标志。

第三节 黄金饰品的鉴别

易与黄金饰品混淆的首饰

易与黄金首饰相混淆的首饰种类较多，有的是镀金首饰，有的是包金首饰，有的是铜质首饰，还有的是铜合金首饰。下面就其种类简要说明一下。

1. 镀金首饰　镀金首饰是在其他的金属首饰表面用电镀法镀上一层金色，颜色与真金首饰相仿，金黄光亮，新品较难辨认。但镀金首饰手感较轻飘，质地较硬，牙咬无印，用久易褪色。有的电镀不好的镀金首饰，颜色不是发红就是发白，或者发花。

2. 包金首饰　包金首饰是指在其他金属表面包上24K或22K的金箔，如金箔的K数太低，其柔软性较差。包金首饰的外观与真黄金首饰相似，金光闪闪，又不易褪色，使人真假难辨。但仔细观察首饰的凹陷处、夹角处、背后等，可以发现有金箔凹凸不平，有翘边起皮的现象。如首饰上有断裂接头，可从此看到金属材料的断面是外黄里白。此外，包金首饰的手感也较轻，质地比纯金首饰硬，牙咬无印，不易弯曲，久戴金箔易起皮脱落。

3. 铜质首饰　铜质首饰色为黄中带红，光泽较暗，质地较软，重量轻飘。铜合金首饰（铜锡合金），颜色发白，质硬质轻，久戴掉色，会使皮肤发黑。无论是镀金首饰、包金首饰还是铜首饰、亚金首饰，一般不带类似黄金首饰的标牌或所带标牌不同于黄金首饰，如有的首饰刻有英文字母"克K"，其含义是"镀金"，或者印记模糊不清，歪歪斜斜，消费者应通过辨认首饰上是否有标牌、标牌是否符合上述规定、印记是否清晰等方面内容，以判别黄金首饰真伪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金饰品的质量鉴别

1. 看颜色　黄金首饰纯度越高,色泽越深。在没有金对牌的情况下可按下列色泽确定大体成色:以青金为准则,所谓青金是黄金内只含白银成分;深赤黄色成色在95%以上,浅赤黄色90%~95%,淡黄色为80%~85%,青黄色65%~70%,色青带白光只有50%~60%,微黄而呈白色就不到50%了。

2. 掂重量　黄金的比重为19.32,重于银、铜、铅、锌、铝等金属。所以同体积的黄金比白银重40%以上,比铜重1.2倍,比铝重6.1倍。黄金饰品托在手中应有沉坠之感,假金饰品则感觉轻飘,但此法不适用于镶嵌宝石的黄金饰品。

3. 看硬度　纯金柔软、硬度低,用指甲能划出浅痕,牙咬能留下牙印,成色高的黄金饰品比成色低的柔软,含铜越多越硬,折弯法也能试验硬度,纯金柔软,容易折弯,纯度越低,越不易折弯。

4. 听声音　成色在99%以上的真金往硬地上抛掷,会发出"啪嗒"声,有声无韵也无弹力。假的或成色低的黄金声音清脆而无沉闷感,一般发出"当当"响声,而且声有余音,落地后跳动剧烈。

5. 用火烧　用火将要鉴别的饰品烧红(不要使饰品熔化变形),冷却后观察颜色变化,如表面仍呈原来黄金色泽则是纯金;如颜色变暗或不同程度地变黑,则不是纯金。一般成色越低,颜色越浓,全部变黑,说明是假金饰品。

6. 用试金石鉴定成色　利用金对牌(已确定成色的金牌)和被试首饰在试金石上磨道,通过对比颜色,确定黄金首饰成色。此法应在自然光或日光灯下进行,不能在直射的太阳光线或白炽灯下进行。

7. 看密度　黄金的密度是19.32克/立方厘米,比同体积的银、铅、锡重一倍左右。可用公式:一定黄金首饰的质量(克)比上一定黄金首饰的体积(立方厘米)等于密度。求出所测黄金首饰的密度,密度为19.32克/立方厘米左右则为纯金或较纯金,否则即为非纯金或成色差的黄金(此法对首饰无任何破坏性)。

8. 看标记　国产黄金饰品都是按国际标准提纯配制成的,并打上印记,如"24K"标明"足赤"或"足金";18K金,标明"18K"字样,成色低于10K者,按规定就不能打K金印记了。

目前,社会上不法分子常用制造假牌号、仿制印记,用稀金、亚金甚至黄铜冒充真金,因而鉴别黄金饰品要根据样品进行综合判定来确定真假和成色高低。

如何选购黄金饰品

1. 认清成色标牌　投资者如果想要购得成色合格的黄金饰品,那么挂有黄金成色标牌的,无论是"足金"或"千足金"饰品都是经过检验的合格产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 讲究外观质量　选购饰品要讲究外观质量，表面要光洁，无各种加工痕迹，如明显的锉、刮、锤痕迹，要光滑无毛刺，不扎手刮肉；浇铸饰品无裂痕和明显缺陷；用焊药的制品要注意焊接是否牢固，无明显焊疤；手镯要镯轴平直；手链、项链的链身垂直不打转，搭扣大小与链身相配；插针类耳环的针长短要一致，夹头稳固等。

3. 认明印记　通常黄金饰品按标准规定打有印记，一般按产地、厂家代号（商标）、材料、含量的顺序打上印记，投资者选购时要认明印记。

由于足黄金饰品比较软，耐磨性不高，佩戴数年后棱角处易磨损，重量会因此减少。

第四节　黄金饰品的保养

黄金饰品保养

黄金饰品并不十分娇气，但是不细心保养，也会失去它最初的光泽和魅力。一般来说，下面几点是要当心的。

1. 洗洁精的化学物质会改变黄金的色泽，所以做清洁工作之前应该脱掉金饰品。

2. 避免直接与香水、发胶等高挥发性物质接触，否则容易导致金饰褪色。

3. 游泳时要取下金饰，以免碰到海水或池水后，表层发生化学变化。

4. 保管的时候用绒布包好再放进首饰箱，避免互相摩擦损坏。

5. 黄金比较软，容易变形，所以不要拉扯项链等饰品，以免变形。

6. 纯金饰品在遇到水银时会产生化学反应，出现白色斑点，清洗时只要在酒精灯下烧烤一会儿，就能恢复原色。

7. 佩戴后的金饰常因污渍及灰尘的沾染而失去光泽，此时，只要将金饰置于中性洗洁剂以温水浸泡并清洗，再取出擦拭干即可。

黄金饰品的清洗

1. 保护黄金饰品的光泽，可以上面薄薄地涂上一层指甲油。

2. 如果表面已有黑色膜，可用食盐 2 克，小苏打 7 克，漂白粉 8 克，清水 60 毫升，配制成“金器清洗剂”，把金首饰放在一只碗中，倒入清洗剂，2 小时后，将金首饰取出，用清水（最好不是硬水）漂洗后，埋在木屑中干燥，然后用软布擦拭即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 镶宝石的戒指用冰棍棍或火柴棒卷一块棉花，在花露水和甘油的混合液中蘸湿后，擦洗宝石及其框架，然后用绒布擦亮戒指，切忌用刀片等一类尖锐物体去刮。

4. 盐和醋混合成清洗剂，用它来擦拭纯金首饰，可使其历久常新。

5. 牙膏擦拭或用滚热的浓米汤擦洗，也可恢复光泽。

6. 将其浸入热溶液中 2 小时。热溶液应预先配制：100 克水，加 15 克漂白粉、15 克碳酸氢钠和 5 克食盐。最后，用热水加碳酸氢钠溶液（1 千克水 1 茶匙碳酸氢钠）清洗即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

纸黄金投资

第一节 中国银行"黄金宝"

中国银行纸黄金业务，简称"黄金宝"，是全国第一个纸黄金交易产品。指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行不可透支的人民币对本币金的交易。

黄金宝的特点

1."黄金宝"交易起点低　起点为10克纸黄金，投资者只需几千元人民币就能进行投资。

2.报价参考国际金融市场黄金报价　中国银行的"黄金宝"分为"本币金"和"美元金"，投资者可动用存在"一本通"账户上的人民币或美元投资买卖国际金融市场上的黄金。"本币金"和"美元金"的报价均参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价得到，更加贴近市场变化。

3."黄金宝"的交易时间为24小时不间断交易　在不同的时间段，报价所依据的国际市场有所不同。例如在白天的交易时间段，报价来自东京的黄金交易市场；晚间时段，报价来自伦敦的黄金交易时间；而夜间则取决于纽约的市场报价，涵盖主要国际黄金市场交易时间。

4.交易方式灵活　既可进行市价交易，又可进行委托交易。市价交易，亦称时价交易，即根据银行当前的报价即时成交。委托交易，亦称挂盘交易，即投资者可以先将交易指令留给银行，当银行报价到达投资者希望成交的价格水平时，银行电脑系统就立即根据投资者的委托指令成交。通过电话进行委托交易，是最省时、省心的操作方式。

5.资金结算时间短　当日可进行多次反向交易，提供更多投资机遇。注意：首次交易必须买入黄金，不可进行透支、保证金等交易(即只能进行实盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖）。

“黄金宝”本币金交易规则

1. 交易品种　本币金，人民币。

2. 交易计量　元人民币/克。

3. 交易起点　每笔申报交易起点数额为10克，买卖申报是10克及大于10克的整克数量。

4. 交易时间　全天交易，周一8:00至周六凌晨3:00，每日凌晨3:00～4:00账务处理，如遇国际、国内节假日休市，将提前通知投资者。

5. 交易方式　柜台、电话银行、网上银行、自助终端等。

6. 中间价计算公式　中间价＝国际市场黄金价格×当日美元兑人民币即期结售汇中间价/31.1035（盎司与克之间的换算单位，1盎司＝31.1035克）。

7. 业务单边的交易点差　即银行所收取的手续费为0.4元人民币/克。例如国际市场的即时价格折算成人民币为200元人民币/克，那么“黄金宝”的即时报价就为投资者买入价200.4元人民币/克，卖出价199.6元人民币/克。

投资黄金的心理准备

投资“黄金宝”不计利息，也不能获得股票、基金投资中的红利等收益，因此投资者只能通过低吸高抛，赚取买卖差价赢利。

银行根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，因此进行个人实盘黄金买卖，风险与机遇并存。

黄金价格受多种因素影响，与其他任何一种投资品种一样，投资“黄金宝”也将面临一定的风险，投资者必须保持良好的投资心态。

办理手续

1. 柜面交易　客户具有一定金额的人民币存款，到指定的中行分支机构填妥相关单据交柜面服务人员即可。

2. 电话交易　办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的人民币。

客户持有效身份证件至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

自行输入6位数字生成账户密码后，电话交易账户即已开通。

电话交易系统的客户可使用音频电话机，拨通交易电话，输入正确的账号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及密码后，即可进行交易。

3. 自助交易　办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的外币。

客户持有效身份证件至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

自行输入6位数字生成账户密码后，自助交易账户即已开通。

使用自助交易设备，输入正确的密码后，即可进行交易。

黄金宝网上操作指南

1. 进入网站及安全性　网站采用128位SSL自主加密措施进行安全加密。由于投资者初次进入时尚未下载中国银行颁发的安全证书，系统会有安全提示，请选择“是”继续，待申请注册后进入首页后下载并安装中国银行颁发的安全证书，以后将不会出现该提示。

2. 用户申请注册及修改资料　首次办理中国银行网上黄金宝的投资者，可到中国银行指定网点柜台办理开户手续(详情可到中国银行各网点查询)，然后在网上注册开户，或者直接选择网上自助开户(见网站会员专区说明)。开户成功后登录进入中国银行个人网上银行“账户服务”⇨“账户管理”⇨“应用账号管理”进行网上申请。

如果投资者接受中国银行的“网上黄金宝协议书”按确定按钮，进入申请页面，选择需上挂的黄金宝账号(注意：该账号必须为基本子账号中的活期一本通账号)，输入存折密码，点击“申请”按钮，申请成功后即可开通网上黄金宝。如需变更黄金宝账号，需删除原账号后再重新申请，网上黄金宝同一投资者只接受一个黄金宝账号。

网上系统功能介绍

网上黄金宝主要由“实时行情”(与外汇宝一致)、“黄金宝功能菜单”等内容组成。投资者既可在此页面浏览黄金即时行情，也可选择“进入交易”，登录进入网上黄金宝相应功能或察看详细的信息。

1. “实时行情”　包括本币金、外币金的技术图表，从“金融信息”导入。

2. “业务简介”　有中国银行提供的有关“黄金宝”业务的简介和宣传。

3. “操作指南”　使用网上黄金宝交易的操作指引及其说明。

4. “黄金分析”　新鲜及时的国际黄金分析评述，为投资者引导投资方向，把握市场热点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.“每日黄金宝典” 内含中国银行周一至周五提供的“每日黄金宝典”。

6.“进入交易” 完成网上黄金宝所实现的账户余额查询、即时黄金买卖交易、预留订单交易、预留订单查询、撤销预留订单、止损订单交易、止损订单查询、撤销止损订单、历史交易查询等全部功能。

该模块首先要求投资者登录中国银行个人网上银行。成功登录后，选择“投资服务”⇨“黄金宝”，然后用鼠标点击选择所需功能进行操作。

各个子功能使用介绍，详见“网上银行操作指南”。

补充说明

1. 如遇周末、国际重大节假日、系统故障、交易、预留订单或止损订单不成功，网上交易系统都会有相应的“节假日，系统暂停服务”、“系统故障，暂停服务”、“交易出错”之类的提示。

2. 目前黄金宝网上交易的预留订单或止损订单查询功能，只能查询当天所留订单的状况，务请注意。

3. 交易完成后，如需继续，用鼠标点击左方的图形按钮即可。

第二节　工商银行“金行家”

全国各大商业银行已经陆续推出了各种黄金投资产品，其中包括以金条、金块为主的“实物金”交易，如招商银行的“高赛尔金”、农业银行的“招远金”和中国银行的“奥运金”等；还有通过账面买卖“虚拟”黄金赢取差价的“纸黄金”，如中国银行的“黄金宝”、建设银行的“账户金”等。

“实物金”品种丰富、可交割实物，也便于收藏，但回购相对困难。“纸黄金”具有流通速度快、变现能力强、附加费用少、进入门槛低等优势，但也有不能提取实物金的劣势。“实物金”和“纸黄金”适合于普通投资者。

“金行家”兼有上述两种产品的优点，即通过账户来交易实物黄金，投资者可自由选择是否提取黄金。它拥有目前各类黄金投资产品中最高的“门槛”——1 000 克，是针对高端投资者推出的投资产品。“金行家”在交易成本方面更具吸引力。“纸黄金”的投资交易成本约为每克 0.4 元人民币，“金行家”则为成交金额的 0.21%。

“金行家”个人账户黄金买卖业务

“金行家”个人账户黄金买卖是指个人投资者以美元或人民币作为投资货币，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在规定的交易时间内，使用工商银行提供的个人账户黄金买卖交易系统及其报价，通过柜台、网上银行、电话银行等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

1."金行家"个人账户黄金买卖业务种类

黄金(克)/人民币交易：以人民币标价，交易单位为"克"；

黄金(盎司)/美元交易：以美元标价，交易单位为"盎司"。

2."金行家"个人账户黄金买卖的报价方式

根据国际市场黄金中间价、通过加减点差或折算，生成如下报价：

(1)黄金(克)/人民币买卖报价。将国际黄金市场(盎司/美元)的中间价按照"克/盎司"及"美元/人民币"的换算比例进行折算减相应点差。其中，克/盎司的换算公式为：1 克＝0.0321507 盎司；1 盎司＝31.10352 克。

(2)黄金(盎司)/美元买卖报价。直接引用国际黄金市场(盎司/美元)的中间价，加减相应点差。黄金(盎司)/美元的报价实行钞、汇统一价。

3."金行家"个人账户黄金投资特点

(1)无须进行实物交割，没有储藏/运输/鉴别等费用。

(2)每笔交易起点低，最大限度地利用投资者的资金：黄金(克)/人民币交易起点 10 克黄金，交易最小计量单位 1 克；黄金(盎司)/美元买卖交易起点 0.1 盎司，交易最小计量单位 0.01 盎司。

(3)价格与国际市场黄金价格时时联动，透明度高。

(4)交易资金结算高速，划转实时到账。

(5)周一到周五 24 小时不间断交易。

(6)交易渠道多样，柜台、电话银行、网上银行均可交易。

(7)交易方式多样：即时交易、获得委托、止损委托、双向委托，最长委托时间可达到 120 小时。

工商银行的美元账户金

工商银行"金行家"个人外汇/账户黄金交易，是一种个人投资者使用工商银行提供的账户黄金买卖交易系统，进行账户黄金(盎司)与美元之间的即期买卖交易。

1.投资者开立的黄金账户仅用于账户黄金买卖交易的账面收付记录，账户黄金不可转账或兑现实物黄金，也不计付利息。

2."美元账户金"的报价就比较简单，交易标价采用盎司/美元方式，直接参照三大国际黄金市场价格 24 小时滚动报价。由于直接按照美元来计价，因此，采用的是综合国际市场报价的方式，也就是不同时间段根据不同国际市场的即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时行情，经过汇率换算后来确立。

3. 交易不收手续费，而采取点差方式，“美元账户金”的单边点差为3美元/盎司，与中国银行差不多，属于较低的收费标准。

4. 每笔交易起点为0.1盎司黄金，最小计量单位为0.01盎司，交易起点金额是目前各种个人黄金投资产品中最低的。

个人黄金投资者只要在工商银行指定或新开一个多币种活期基本户为资金结算账户，就可以直接在工商银行网点柜面开展个人账户黄金买卖交易了。如果准备通过电子银行途径开展个人账户黄金买卖交易，也只需办妥工商银行的相关电子银行注册手续，就能取得交易资格。

工商银行人民币账户金

1. 业务的报价方式。在金交所的交易时间段，“人民币账户金”的报价是以金交所提供Au99.99的即时交易报价为基准；在此外的时间段里，报价采用即时的国际市场报价折算成人民币报价的方式来确立。

2. 在交易时间上，投资者可以从周一早上8点到周六凌晨4点不间断地进行交易。

3. “人民币账户金”的单边点差为0.4元/克。

“金行家”个人账户黄金投资流程

1. 办理方式

(1)黄金(克)/人民币买卖：投资者在工商银行办理以人民币作为投资币种的账户黄金买卖业务前，凭本人有效身份证证件到工商银行指定网点，将基本户为活期多币种户的工商银行账户(包括牡丹灵通卡、e时代卡或理财金账户)作为资金交易账户，并在该账户下开立“个人黄金账户”，其后通过柜台、网上银行、电话银行直接进行交易即可。但通过电话银行和网上银行进行交易时，资金交易账户需要完成选择注册手续。

同一投资者在同一地区只能开立一个有效的“个人黄金账户”，该账户不能跨地区使用。

(2)黄金(盎司)/美元买卖：直接将基本户为活期多币种的工商银行账户(包括活期一本通、牡丹灵通卡、e时代卡或理财金账户)作为资金交易账户，通过工商银行柜台、网上银行、电话银行直接进行交易即可。

2. 交易方式

(1)柜台交易：凭本人有效身份证、工商银行活期多币种户到工商银行指定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网点办理。

(2)电话银行交易:拨打95588→电话语音提示:“个人投资者请按1”→输入卡号或投资者编号和密码→电话语音提示:“黄金交易请按5”→“美元黄金交易请按1、人民币黄金交易请按2”按要求选择后即可进入相应程序进行操作。

(3)网上银行交易:登录www.icbc.com.cn→输入网上银行账号和密码→点击“网上汇市”进入“黄金(盎司)/美元买卖界面”;或点击“网上黄金”进入“黄金(克)/人民币买卖”界面。

使用电话银行和网上银行交易功能,资金交易账户需完成电子银行的注册手续。

3. 注意事项

(1)“金行家”个人账户黄金买卖业务属“纸黄金”实盘买卖业务,投资者的第一笔交易必须为买入黄金。账面黄金计利息、不支持实物提取、取现、转账、结汇、开立存款证明或办理质押贷款。

(2)通过柜面和电话银行进行账户金买卖时:只能输入需要卖出或买入的黄金(盎司)/黄金(克)数量,不能输入交易资金金额。

通过网上银行和自助终端进行账户金买卖时:对于“黄金(克)/人民币交易”,只能输入需要卖出或买入的黄金(克)数量,不能输入交易资金金额;对于黄金(盎司)/美元交易,既可以输入卖出或买入的黄金(盎司)数量,也可以输入卖出或买入的美元金额。

(3)当进行卖出美元买入黄金(盎司)的交易时,工商银行系统将根据投资者输入的美元金额和实时价格(或委托价格),套算出投资者最多可以买入的黄金(盎司)金额(盎司保留到小数点后2位,不进行四舍五入),并自动将剩余资金返还投资者的交易账户中。

(4)对于黄金(盎司)/美元的交易,美元现钞、现汇不能相互转换;同时黄金(克)/人民币和黄金(盎司)/美元的两类资金交易账户相互独立,不能转换。

“金行家”炒金指点

工商银行“金行家”个人黄金投资产品——人民币账户金,加上实物黄金和美元账户金两款产品,工商银行的“金行家”系列“三驾马车”,已涵盖实金与纸金两大个人黄金投资领域、囊括人民币与美元两大个人黄金交易币种,不同类型、不同偏好的各种个人黄金投资者,都能从中找到自己称手的投资工具。

1.“金行家”系列中,个人实物黄金产品属实金投资范畴,而人民币账户黄金产品与美元账户黄金产品则均属于纸金投资范畴,实金投资与纸金投资最明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的区别在于能否提金。

(1)“金行家”个人实物黄金投资产品作为国内唯一采用纸金交易方式来买卖的实金，背后有真正的实物黄金作支撑，个人既可以顺利地将买入的黄金提取出来，也可以不提金而在账户上方便地开展黄金买卖投资操作，因此它不但是一个理想的黄金投资工具，也是具有用金需求的个人一条不错的低成本购金通道。

(2)“金行家”的美元和人民币两个账户黄金作为纯粹投资性操作的纸金产品，并无实金支撑，个人通过账户黄金交易所购入的黄金仅为账户中的记录，不能用来提取实金。当然由于不涉及提金，个人也就无须为提金而支付诸如黄金存储、运输等一些附加费用了。

搞清楚“金行家”系列的性质归属，投资者可以对产品有个基本的认识：“金行家”三个产品都具有黄金投资功能，但只有实物黄金产品具有实物购置功能。

2. 由于“金行家”系列产品各自具有鲜明的特点，因此即使都从投资的角度出发，三个产品在适用的投资者群范围上也还是有所差异的。

(1)“金行家”个人实物黄金投资产品，交易起点较高，适合那些资金实力较强的个人黄金投资者。

(2)“金行家”个人美元账户黄金产品，虽然交易起点低，但它是以美元为交易币种的，故适合那些具有美元资金并有意开展保值增值操作的个人。

(3)“金行家”人民币账户黄金产品，既同美元账户金一样具有投资起点低的特性，又以常见的人民币为交易币种，适合普通个人黄金投资者。个人可以根据自己的资金实力及币种来选择合适的“金行家”产品。

3. 由于工商银行提供的“金行家”操作渠道均为电话银行、网上银行等电子金融平台，但操作细节又各自有些不同。因此，投资者在根据自己实际情况选好“金行家”产品后，再对其操作有个基本了解，将有助于更好地进行黄金投资。

主要风险提示

1. 受国际上各种政治、经济因素及突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动中，因此投资者在进行“金行家”个人账户黄金买卖面临巨大的套利空间的同时，也可能面临资金损失的风险。

2. 账户黄金本身不存在货币价值，因此当投资者需要使用投资资金时，必须将账户黄金转换美元或人民币，此时可能不在银行受理时间，或者报价不一定有利于投资者。

3. 由于黄金(克)人民币的报价是根据国际市场黄金(盎司)/美元报价的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间价折算成人民币的，投资者买入黄金(克)投入的资金为人民币，因此，投资者进行交易的资金同时也会受到“人民币兑美元”汇率的影响。

第三节 建设银行“账户金”

“账户金”是投资者在建设银行开立黄金账户，并进行买卖的一种金融投资产品。投资者的黄金份额在账户中记录，而不提取实物黄金。投资者只需把握市场走势通过低买高卖就能赚取差价。

交易规则

交易时间 以银行对外公布时间为准。

交易单位 克，交易委托为 1 克的整数倍。

交易额度 单笔投资量只要达到 10 克就可进行交易。

交易品种 按成色划分为：Au99.95、Au99.99 等种类。

报价方式 依据金交所的 Au99.99 和 Au99.95 的实时报价为基准。

报价单位 人民币元/克，最小价格变动单位为 0.01 元人民币。

交易方式 采用实时和委托两种方式进行交易。

投资者可以直接按建设银行的买卖报价实时成交，也可以指定价格进行委托挂单。

委托挂单分为获利挂单和止损挂单。投资者可以根据需要，自由选择委托价格优于或等于建设银行个人黄金买入报价的获利挂单交易，也可以选择委托价格劣于或等于建设银行个人黄金卖出报价的止损挂单交易。

交易点差 “账户金”的单边交易点差为 0.5 元人民币/克。

产品特点

1. 方便快捷 建设银行销售网络遍布全国，网上银行等电子渠道也可为投资者办理业务。投资者就像拥有了一本“黄金存折”，不用考虑黄金的存储、成色鉴定、重量检测等复杂的操作，也没有交易费用，方便又快捷。

2. 系统优势 依托建设银行系统，采用“银货对付”的先进结算模式，提供直通式和“一站式”服务。

3. 服务多元 提供行情发布、黄金市场信息与咨询服务。

4. 点差优惠 投资者的单笔交易达到一定克数，即可享受建设银行提供的特定大额点差优惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办理流程

1. 开立龙卡证券卡和储蓄卡折。如投资者已经开立卡折，可直接持原卡折办理业务。

2. 持身份证件和证券卡到网点办理账户金交易，也可签约电子银行，通过电子渠道办理交易。

3. 在规定时间内，可凭证券卡到网点办理交割手续。

第四节　纸黄金投资要点

投资纸黄金须精打细算

对于“纸黄金”这种投资者还不是特别熟悉的黄金投资方式，专家从两个方面给投资者建议。

1. 从整体把握上来说，纸黄金的投资者最好有一定的投资经验，如果有一些炒股经验会更有利。

2. 在进行投资时，对黄金市场整体趋势要有准确的判断，如目前形势是单边上涨，还是单边下跌或是区间波动，这种趋势会决定投资策略。

3. 如果是短期操作的话，投资者还要注意基本金属（如铜、铝等）的价格走势，从一定程度上能折射出黄金走势，而地缘政治、石油价格、美元汇率则是一直要关注的。

投资纸黄金要货比三家

目前国内主要的纸黄金理财产品有三种：中国银行的“黄金宝”、工商银行的“金行家”以及建设银行的“龙鼎金”。

由于这三种产品各有差异，建议投资者不妨货比三家，在投资纸黄金时重点考虑以下因素，再做选择。

1. 交易时间　一般来说，银行的交易时间开放得越长越好，这样就可以随时根据金价的变动进行交易。

（1）中国银行“黄金宝”的交易时间为 24 小时不间断交易；

（2）工商银行“金行家”是从周一 8:00 到周六 4:00 不间断交易；

（3）建设银行“龙鼎金”其交易时间定在了每天 10:00～15:30。

2. 报价方式　一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。在报价上，三种产品各有特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)中国银行“黄金宝”的报价参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价而来。

(2)建设银行“龙鼎金”直接采用了依据金交所的 Au99.99 和 Au99.95 的实时报价为基准的报价方式。

(3)工商银行“金行家”则把人民币和美元分开，综合采用了国内金价报价和按国际金价报价。

3. 交易点差　用金价差减去银行的交易点差就是纸黄金的投资回报，因此，选择低的交易点差可以让自己的收益率更高。

(1)中国银行“黄金宝”业务单边的交易点差为 0.4 元人民币/克；

(2)建设银行“龙鼎金”的单边交易点差为 0.5 元人民币/克；

(3)工商银行“金行家”的单边点差则分成两种：“人民币账户金”为 0.4 元人民币/克，“美元账户金”为 3 美元/盎司。

4. 投资门槛　如果投资门槛低，对于手头资金不宽裕，或者经验不足，又想涉足黄金投资领域的投资者来说是一个重要的影响因素。

5. 交易渠道　相比实物黄金，纸黄金的交易渠道显得尤为重要。金价在不断变化，交易渠道越广泛，选择买入和卖出的效率更高。

6. 委托功能　投资者需要时刻关注金价的变动，因此，需要花费较多的时间和精力。对于那些时间比较少的投资者来说，在选择产品时要注意该产品是否提供委托服务。

第五节　纸黄金资金管理

纸黄金资金管理包括两个部分：一是“头寸管理”(仓位控制)，也就是在做对方向的时候确保投入足够资金，并取得相应回报；第二是“风险控制”(止损)，也就是在做错方向的时候确保及时退出，避免亏损无限制地扩大。从广义上说，资金管理还包括对资产组合的调整。

仓位控制

仓位控制就是根据行情变化及时调整留在市场中的那部分资金，以便扩大利润和降低风险。

一般来说，一次完整的交易包括分析预测、制订计划、试盘/建仓、加仓、减仓和平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 趋势刚刚出现的时候　往往上涨速度缓慢，因为此时市场观点还存在分歧，投资者只能试探性地少量买入，以防止判断错误而导致重大亏损。

2. 当趋势逐渐明朗的时候　价格将以更快的速度上涨，而前面少量买入的头寸也已经略有赢利，此时投资者可以大胆地加重仓位，以便在上涨过程中迅速扩大利润。

3. 当价格上涨到一定程度时　赢利回吐的压力渐渐增大，多空双方力量差异再次缩小，此时应当逐步减仓，以避免趋势突然逆转吞噬投资者此前的大部分利润。

4. 在实际操作中　可以通过以下几种方法控制仓位。

(1)稳健型。稳健型就是根据对行情的判断，在趋势初期和末期投入较少资金，在趋势中段，也就是一般投资者最容易把握的行情中投入较多资金。例如，可以将资金分为 10 份，按照 2—3—3—2 或 3—5—2 这样的比例逐步建仓。

(2)激进型。如果投资者对自己的判断信心十足，并且收益预期较高，那么就可以在趋势初期投入较多资金，以把握住大部分行情，使收益最大化。例如，按照 4—3—2—1 或 5—3—2 这样的比例逐步建仓。由于每次建仓的数量少于上一次，所以这种建仓方法又被称为金字塔形建仓方法。

(3)固定金额法。如果投资者认为自己对趋势的把握能力较差，或者没有过多精力观察行情发展，就可以采取这种较为简单的建仓方法，也就是每次投入固定比例的资金，如 1/3 或 1/4 的资金。

风险控制

从统计学角度讲，如果能够严守止损策略，那么黄金投资买卖风险反而比股票市场更容易控制，赢利的机会也较股票市场更多，利润更高。

1. 在小幅度波动行情情况下　可以适当放大止损空间，缩小止赢空间，因为行情波动大致处于区间波动。

2. 在突然出现的波动情况下　如果做多单，行情是上涨的，一开始马上赚到钱的，就要不断更新止损单，如果赢利是 1 500，可以设定赚 1 300 止损，等行情继续上涨，赚到 2 000，就要继续跟进止损单，这样就可以做到赚的钱继续放着，又可以谨防黄金突然回调下跌。

3. 如对行情看准，等到行情赚到手续费时　可以设定赢利止损价在续费上，继续持仓放着，做到不亏钱。

4. 时间段控制风险提示　人的生物钟反映风险控制系数大小。每到晚上超过 10:30 后，投资者在下单时，应绝对控制和把握自己的大脑是否处于疲惫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态，避免造成不良后果。对于晚上 10:30 后的黄金交易，投资者应在白天休息好，晚上处于良好的精神状态中，才可以保持下单的准确概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

黄金延期交收合约

第一节 黄金现货延期交收合约

黄金延迟交收交易

黄金延迟交收交易是指按有关方面(指黄金做市商)报出的即时价格以分期付款方式买卖金条，交易者可以选择第二个工作日后任何一个工作日进行实物交收的一种现货交易模式。

投资者签订协议后，在交易时只需支付2%的黄金预付款，交收实物时结清货款。

其报价以本地伦敦黄金的现货价格为基础并实时同步连续人民币报价，交易时间是星期一8:00至星期六2:30。全天24小时交易，拥有良好的做空机制和杠杆功能。

黄金现货延期业务是一种准期货

黄金现货延期交收业务是以分期付款的方式进行买卖，交易者可以选择合约当日交割，也可选择一定的交收延长时间。从这点来看，黄金现货延期业务和目前被广大投资者认知的商品期货的操作十分相似，因此，被人称为黄金期货的前奏曲。事实上，这也可称得上是期货交易的初级模式。

根据上海黄金交易所制定的相关规则，现货延期交收交易会员自营限仓额度暂定为：金融类会员1 000千克，综合类会员400千克，自营类会员200千克，首付款为10%，延期合约的交易在5个交易日内完成交收的，延期补偿费为3‰；延期6～10个交易日的合约，增收1‰；延期11～15个交易日的，增收2‰；延期16～20个交易日的，增收3‰；延期20个交易日以上的，增收4‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货延期业务与现货业务的区别

1. 现货延期业务与现货业务的区别是现货延期业务在开盘前引入了集合竞价过程。

2. 现货延期业务交易过程中实行首付款制度。

3. 现货延期业务在交易环节中，引入持仓与头寸的概念。

4. 现货延期业务交割环节引入了延期补偿费用机制满足交割需要，平抑供需矛盾。

5. 现货延期业务日中结算，实行每日无负债制度。

第二节　黄金延期交收合约投资价值

黄金现货延期交易业务有两大功能

1. *投资功能*　黄金现货延期交易业务的推出，增加了黄金投资渠道，使黄金投资者能以较小的成本博取较大的收益，促进黄金市场流通。

交易品种有 Au99.95、Au99.99、Au(T+5)、PT99.95 四个品种。交易量最小单位为 1 千克，交易资金最低为交易额的 20%，其中 15%为交易首付款，5%为逐日清算准备金。

2. *为产金企业和黄金需求企业提供了套期保值的功能*　进行黄金首饰生产的企业，在 100 元/克时用 15%的首期款买入黄金，5 天后在交首饰时，假设黄金价格已升至 120 元/克，那么该投资者可将全部黄金提现，进行生产后用 120 元/克的价格把首饰卖出。这期间，投资者便可赚取不菲的价格差额。当然，假如黄金现行价格低下，便可继续采用延期交收或通过减仓的办法，以达到保值的目的。

延期交收业务具有一定的投资价值，可以小搏大，也可为产金企业、用金企业、投资者提供套期保值的功能，因此，也有人称它为准黄金期货。随着我国黄金市场的进一步开放，这项业务将具有无限生机，届时市场交易量将不断放大。

黄金现货延迟交收的优点

1. *投资比例小，占用资金少*　2%的黄金预付款，就可以控制 100%的黄金，参与判断黄金价格的变化，为投资者带来投资收益。

2. *投资方式灵活*　黄金价格上下波动，只要判断正确，无论金价是上涨还是下跌，都可以赢得投资收益。体现了金融投资的公正原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 采用国际黄金报价体系　紧跟国际黄金市场价格变化，与国际黄金价格变动同步。体现金融投资的公开原则。

专业黄金投资者的首选

黄金现货延迟交收的投资方式，弥补了实物黄金和纸黄金的不能做空和占用资金过大的缺点，是专业黄金投资者的首选。因为这种交易方式拥有了较大的杠杆作用，所以对投资者投资操作的技术要求也就相对较高，当然，它的赢利能力也强了很多。

第三节　黄金现货延期合约风险防范

黄金道

黄金道即 CWBI 北交标金延迟交收业务。指按即时价格买卖 CWBI 北交标金，延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收的交易行为(交易时只需支付部分价款，实物交收时结清全部价款)。

1. 零点差　无买卖差价，买价卖价为同一价格。价格公平、透明，无人为拉开价差现象，价格完全在伦敦国际黄金市场买卖价差范围内。

2. 交易时间长　电话委托交易时间为周一至周五当日 9:00 至次日 1:30；电子交易时间为周一至周五当日 8:00 至次日 3:00。

3. 交易起点低　交易起点为每手 100 金衡盎司(1 金衡盎司＝31.1035 克)，交易数量为 100 金衡盎司整数倍。

4. 风险管理金可选择　投资者根据自身的抗风险能力可选择 10 000 元人民币/手、50 000 元人民币/手、100 000 元人民币/手风险比率进行交易，资金运用成本低。

5. 交易方法便利　提供电话委托交易及网上自助交易，询价与成交迅捷。无地域限制，只要有网络或电话即可操作。

6. 资金结算时间短　每日可进行多次交易，有更多的投资机会。即时结算，提取资金快捷。

7. 投资成本低　零点差，买卖同价，交易手续费低(每手约每克 0.11 元人民币)，投资成本低。

8. 任意时间交割　投资者通过黄金道按即时价格买卖 WBI 北交标金后，延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 易捕捉金价波动机会　由于实行零点差，同时交易具有杠杆效应和采用做空机制，因此投资者能够更为轻松地从黄金价格波动中赢利（风险与利益并存）。

10. 跨市套利　由于实物金条可同时在两个交易市场交易流通，给投资者提供了跨市套利的机会。

11. 投资者的总盈余率和亏损率都会及时显示出来　当亏损率达到50%时，系统会提醒注意风险；当亏损率达到85%时（亏损额与账户余款的比率），系统会自动平仓。

风险防范

黄金延期交收业务同其他投资品种一样，在拥有高回报的同时暗藏高风险。因此，投资者在进行交易时一定要注意控制投资风险。

1. 投资者要做好入市准备，尤其是要熟悉延期交收业务交易规则。

2. 要掌握好黄金市场的分析技术，练好基本功，把握好金价的走势。

3. 投资者要有一定的心理承受能力，要以平常心去投资，以正确的姿态对待亏损。

第四节　最具魅力的T+D黄金投资

T+D黄金投资交易品种简称T+D，是指上海黄金交易所规定的延期交收交易品种。它以保证金方式进行交易，是一种以黄金为标的个人客户仅付部分款项且不用黄金实物交割即可进行交易的一种新型的黄金投资方式。

最具魅力的黄金投资

1. T+D黄金投资就是以分期付款方式进行交易　会员及投资者可以选择合约交易日当天交割，也可以延期交割，同时引入延期补偿费用机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

这种交易模式能够满足投资者的投资需求，并且投资成本小，市场流动性高；不仅为投资者提供了卖空机制，也为投资者提供了投资黄金的交易平台。

2. T+D的交易方式　交易首付款采取保证金交易方式，首付款比例为成交总额的10%。在买卖报价过程中，不再冻结全部资金和实物，而是不分买卖方向，全部冻结报价金额10%的资金，交易过程实行T+0，当天买入可以当天卖出（即以10%的钱进行100%的交易操作）。

3. 报价操作　报价操作共有4种，对应不同的资金冻结与持仓增减：买开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓；卖开仓；买平仓；卖平仓。

4. 交易方式 ①网上交易快速便捷，投资者可根据自己的时间进行交易；②电话委托报单，由公司交易人员根据投资者电话指令报单，进行交易。

5. 交割 现货延期交收业务没有规定具体的交割时间，由买卖双方自由申报。买卖双方申报交割的数量一旦不相等，就要通过中立仓、延期补偿费机制来解决这种矛盾，从而顺利实现现货延期业务的交割功能。

6. 最小交割量 最小交割量1千克。

7. 交易方式 自由报价，撮合成交。

黄金 T+D 交易和股票交易的区别

1. 交易赢利方式不同

(1)股票交易只能先买后卖出，如股票下跌，投资者就没有赢利的机会；

(2)黄金 T+D 交易：既可以在价格上涨的时候买入，有一定的涨幅后再卖出，也可以在价格下跌的时候先卖出，有一定跌幅后再买入，无论价格涨跌，投资者都可以赢利。

2. 交易所用资金不同

(1)股票交易如果买入市值15万元的股票，必须动用15万元的资金；

(2)黄金 T+D 交易：如果买入(卖出)市值15万元的黄金，只需要动用1.5万元的资金。

3. 投资风险的不同

(1)股票交易人为因素使股票上涨下跌价格不定，投资者不容易赚大钱。

(2)黄金 T+D交易：黄金的价值是自身所固有的和内在的，并且有长期的稳定性，无论天灾人祸，黄金的价值永恒；由于黄金市场是24小时交易的市场，因此随时可以变现；黄金还可以根据兑换比价，兑换为其他国家货币。

黄金 T+D 投资优势

1. 交易时间与其他投资相比更为灵活，更适合平时需要上班的投资者 由于可以在晚上进行交易，而且波动最活跃的时候也恰恰是在晚上，所以非常适合平时白天需要上班的投资者，免去了以前炒股票时要在白天看盘的麻烦，这样白天可以工作，晚上专心操作。

2. 交易灵活，有做空机制，无须担心资金被套牢 现在炒股票的人非常多，在众多投资者中资金没有被套过的有多少人呢？应该说是凤毛麟角，资金一旦被套住通常都会在一年以上，只能等到股票价格涨上去了才会赢利，要是一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在跌的话就只能等待或是斩仓，投资者比较被动。而黄金 T+D 拥有做空机制，一旦多单入场后行情发生反转，那么就可以平掉多单，反手做空，这样不但会把亏损的钱补回来，还可以有所盈余，投资者会比较主动、灵活，不必像投资股票一样被动地等待行情。

3. 投入资金少，利用“杠杆”原理，真正做到“以小搏大” 越来越多的投资者愿意投资于黄金市场主要看重了黄金的保值作用，而传统实物黄金投资的一次性投入资金较大，交易手续烦琐，令很多的投资者望而却步，黄金 T+D 业务给投资者提供了一个很完备的交易平台，是一款真正意义上的黄金投资产品。

4. 无平仓时间限制，大大减少了操作成本 黄金 T+D 业务中没有平仓的时间限制，持仓多久均可，由投资者自己把握，不必像期货那样到期后无论价格多少必须交割，可以大大减少投资者的操作成本。

开户流程

1. 投资者提出开户申请并填写开户登记表。
2. 提交相关材料投资者身份证复印件。
3. 签订《投资者委托代理合约书》并把开户资料传真至上海黄金交易所审核。
4. 经上海黄金交易所受理确认并生成投资者交易代码。
5. 投资者按规定交纳保证金到黄金公司指定账号。
6. 投资者存入资金或标准金条即可交易。

投资提示

由于黄金 T+D 投资在中国还不为投资者所熟悉，选择一个信誉好、资金安全性高、专业实战知识丰富的公司对于投资者来说就尤其重要，要选择经验丰富的投资顾问，能提供即时、翔实、准确的行情信息；选择有畅通无阻的交易系统，为投资者创造一切便利条件的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

黄金期权交易

第一节 黄金期权交易知识

期权的概念

期权，是指期权合约的买方具有在未来某一特定日期或未来一段时间内，以约定的价格向期权合约的卖方购买或出售约定数量的特定标的物的权利。买方拥有的是权利而不是义务，他可以履行或不履行合约所赋予的权利。

1. **期权费** 期权的买方为了获得这种权利，必须向期权的卖方支付一定的费用，所支付的费用称为期权费，又称为期权的权利金，也叫期权的价格。

2. **执行价格** 在期权合约中，约定的买卖标的资产的价格称为"执行价格"，又称"敲定价格"或"履约价格"。

3. **标的资产** 期权合约中所约定的特定标的物称为期权的"标的资产"，又称"基础资产"。在黄金期权中就是现货黄金。

4. **到期日** 期权的买方所拥有的买卖标的资产的权利是有一定的时间限制的，这种权利只在规定的时期内(或规定的日期)有效，其中期权到期的日子称为到期日或期满日。期权买卖日至期权到期日的时间为期权的有效期限。

5. **欧式期权** 是指期权持有人仅在期权到期日才有权行使其交易权利。

6. **美式期权** 是指期权持有人在期权到期日以前任何一个时点上都有权行使其交易权利。

7. **看涨期权** 指赋予合约的买方在未来某一特定时期以交易双方约定的价格买入标的资产的权利。

8. **看跌期权** 赋予合约的买方在未来某一特定时期以交易双方约定的价格卖出标的资产的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金期权的概念

黄金期权就是投资者支付或收取一笔期权费用，与银行约定，在未来某一特定日期或未来一段时间内，有权以约定的价格向银行购买或出售约定数量的黄金，或者承担以约定的价格向银行购买或出售约定数量黄金的义务。

1. 黄金期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的权利，而非义务　如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而赢利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。买卖期权的费用(或称期权的价格)由市场供求双方力量决定。

2. 黄金期权合同也同其他商品和金融工具的期权合同一样　分为看涨黄金期权和看跌黄金期权。

(1)看涨期权的买者交付一定数量的期权费，获得在有效期内按商定价格买入数量标准化的黄金的权利，卖者收取了期权费必须承担满足买者需求，随时按商品价格卖出数量标准化的黄金的义务。

(2)看跌期权的买者交付一定数量的期权费，获得了在有效期内按商定价格卖出数量标准化的黄金的权利，卖出者收取期权费，必须承担买者要求随时按约定价格买入数量标准化的黄金的义务。

3. 黄金期权投资的优点很多　具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；如果是标准合约的买卖，投资者则不必为储存黄金和黄金成色担心；具有降低风险的功能等。

标准黄金期权合约的内容

1. 交易标的　主要指交易黄金的成色与单位，如成色为995的黄金，每手100盎司。

2. 当事人　包括期权的购买方与出售方，双方的权利义务关系一般不进入合约。

3. 权利金　期权买方支付给期权卖方以换取期权的费用。权利金是期权合约中唯一变化的量，其大小受很多因素的制约。就黄金来看，其价格大小受该合约的交易量、整个市场买卖成交量、黄金自身价格走势及合约有效期等多种因素影响。

4. 约定价格　指买卖双方依据规定买卖商品的价格。约定价格通常由交易所规定。约定价格又称“敲定价格”、“协定价格”或“履约价格”。

5. 通知日　指期权买方在决定履行期权合同时，应在到期日前预先通知期权卖方，以便卖方能有充分的时间做好履约准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 到期日 指期权合约双方当事人预先订立的期权买方可以行使期权的最终有效期。

7. 停板额 指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。

8. 合约月份 买卖双方交付、接受实物以履行合约的月份。

9. 交易时间 指每天买卖期权合约的规定时间。

黄金期权的用途

1. 在市场价格下跌时保护所持有的黄金头寸(如纸黄金投资者),或者在市场价格上涨时抵消不断上升的成本(如用金企业);

2. 作为独立工具进行投机或套利;

3. 与其他金融工具结合,进行投机或套利。

中国银行已正式推出了针对个人投资者的黄金期权业务。从具体交易规则来看,投资者不仅可以购买看涨或看跌期权,还可以向银行卖出期权。

看错方向会赔掉期权费

1. 假如一位投资者买入一笔黄金看涨期权,协定价格为 750 美元,期权面值为 100 盎司,期限为一个月,银行所报该期权开仓价为每盎司 19 美元,客户付出期权费为 19×100＝1 900 美元。期权到期,如果黄金价格涨到了 780 美元,银行将替客户执行该期权,

客户的收益为:100×(780－750)＝3 000 美元

客户的净收益为:3 000－1 900＝1 100 美元

如果黄金价格到期下跌到 750 美元以下,客户的期权将不被执行,客户的全部损失为付出的期权费 1 900 美元,这是投资者看错方向的代价。

2. 假如一位投资者卖出一笔黄金看涨期权,协定价格为 750 美元,期权面值为 100 盎司,期限为一个月,银行所报该期权价格为每盎司 13 美元,客户获得期权费为 13×100＝1 300 美元;同时,客户账户中 100 盎司的纸黄金被冻结。期权到期,如果黄金价格跌到了 750 美元以下,该笔期权将不被执行,客户账户中 100 盎司的黄金被解冻,该笔期权客户收益为 1 300 美元期权费;如果到期黄金价格涨到了 750 美元以上,该笔期权将被执行,客户账户中 100 盎司的黄金将被以 750 美元的价格换为美元。投资者如果能够合理运用黄金期权,那么投资黄金的风险将在很大程度上得到控制。同时,黄金期权本身也可以作为一个独立的工具来进行投机,从金价上涨或下跌中赢利。

由于黄金期权买卖涉及内容比较多,期权买卖投资战术也比较多且复杂,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者要熟练掌握才能有良好的收益。

第二节 黄金期权交易策略

买入看涨期权

什么情况下买入看涨期权？投资者认为金价将会上涨(并且是大幅上涨)；不愿意投入购买黄金的全部资本，希望提高资金的使用效率；如果价格朝着相反的方向变化，将判断错误时的损失控制在一定范围内(期权费)。

买入看涨期权是期权交易里最基础的交易策略之一，当黄金价格上涨到高于该期权折平价格(协定价格加上期权费和交易成本)以后，赢利的可能性是无限的。否则投资者可以放弃行使期权，最大的损失仅为期权费。虽然中国银行的黄金期权是仅在到期日才能行使的欧式期权，但在到期日前，期权价格也会随着价格的变动而波动，投资者可随时将期权卖出。购买看涨期权的亏损额是有限的、可预见的，而赢利额从理论上讲无限的，具有不可预测性。

买入看跌期权

买入看跌期权的用途：如果投资者认为金价将会下跌(并且是大幅下跌)，并希望将判断错误时的损失控制在一定范围内(期权费)，那么就可以买入看跌期权。目前国内大多数黄金投资品种都缺乏做空机制，中国银行推出的黄金期权可以有效地帮助投资者通过金价下跌赢利。购买看跌期权的亏损额是有限的、可预见的，同时赢利额有可能非常高，但也是有限的。

卖出看涨期权

按照中国银行公布的黄金期权业务介绍和交易规则，投资者可以向银行卖出看涨或看跌期权，但前提是纸黄金或美元存款会被冻结起来。也就是说，如果投资者向银行卖出一个黄金看涨期权，那么他账户中的纸黄金就会被质押给银行(包括整本存折)；反之，卖出黄金看跌期权就要质押账户中的美元存款(包括整本存折)。这是因为，对于期权卖方来说，他所承担的是一种义务而不是拥有权利，其亏损额可能会非常大，从理论上讲是无限的，因此，需要冻结账户作为其履约保证。建议普通投资者不要轻易采取这种交易策略。

什么情况下卖出看涨期权？对于看涨期权的买方来说，他认为金价将会上涨(并且是大幅上涨)。那么作为博弈的另一方，卖方的预期自然与买方相反，他认为未来金价会下跌，或者即使上涨，其幅度也很小。因此，卖方愿意出售该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项看涨期权，以获取全部的期权费收入。需要指出的是，与期权卖方所承担的风险相比，卖出期权所获得的期权费收入是非常少的。

卖出看涨期权的收益是有限的、可预见的，一旦预测错误，其亏损额度却可能是非常大的，具有不可预测性。

卖出看跌期权

与卖出看涨期权相反，看跌期权的买方认为金价将会下跌（并且是大幅度下跌），而卖方认为金价将会上涨，或者即使下跌，其幅度也会很小。因此，卖方愿意出售该项看跌期权，以获取全部的期权费收入。

卖出看跌期权的赢利是有限的、可预见的，而亏损有可能非常大。

四种基本策略的盈亏特点

1. 买入看涨期权　亏损有限（期权费），赢利可能很大（理论上无限）
2. 买入看跌期权　亏损有限（期权费），赢利可能很大（协定价－期权费）
3. 卖出看涨期权　赢利有限（期权费），亏损可能很大（理论上无限）
4. 卖出看跌期权　赢利有限（期权费），亏损可能很大（协定价－期权费）

对于普通投资者来说，买入看涨或看跌期权就已经能够满足绝大多数情况下的投机和套期保值需要，最好不要涉足卖出期权的交易策略。在某些情况下，专业投资者可能会在交易组合中加入卖出期权策略，但考虑到国内的期权品种和营业机构还十分缺乏，这样的做法实际上也不具备可操作性。

第三节　期权组合交易策略

同时买入一份期限相同的看涨期权和看跌期权

虽然在金价做出突破前投资者还不能肯定趋势方向，但投资者可以确定任何一个方向的突破都将造就一轮趋势行情，因此在整理形态的末端中间价位区域，可以同时买入一份期限相同的看涨期权和看跌期权，金价从任何一个方向大幅波动都将能带来可观的收益。

这一交易策略最坏的情况是期权到期时价格未有变动，则投资者损失两份期权费用。另外，投资者可以对该策略做一定变化，例如如果投资者更倾向于看金价会向上突破，同时又不放弃可能的向下突破带来的收益。则可以同时买两份看涨期权和一分看跌期权，将筹码更多地押注在看涨的一方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保护性看跌期权

与纸黄金等其他黄金投资品种相结合的期权投资策略。最普遍的应用是“保护性看跌期权”，特别被用金企业广泛应用在套期保值上。

1. *适合使用保护性看跌期权的投资者* ①投资者已持有黄金头寸，但害怕价格下跌会带来损失，宁可支出一定的成本买个“保险”；②投资者想要买入黄金，但担心价格会下跌，犹豫不决，可以通过保护性看跌期权锁定风险，以免错失价格上涨的机会。

尽管保护性看跌期权可能并不对所有投资者都适合，但由于它担保了在期权有效期内价格下跌时风险的有限性，以及价格上涨时赢利可能的无限性，特别适合在趋势看好，但短期内市场震荡的情况下使用。

2. *举例说明是否有买入保护性看跌期权的盈亏差别* 假设金价在150元人民币/克，一份一个月期限，行权价在150元人民币的看跌期权费用为3元人民币(一份期权对应1克纸黄金)。

	150元人民币买入纸黄金	150元人民币买入纸黄金和一个月看跌期权
纸黄金成本	150元人民币	150元人民币
期权成本	0	3元人民币
总成本	150元人民币	153元人民币
总风险	150元人民币	3元人民币

在没有看跌期权的情况下买进黄金，如果黄金是150元人民币人民币/克买的，一旦金价跌到低于这个价格，投资者就开始亏损，整个150元人民币人民币的购买价都有风险。相对而言，如果价格上升，投资者就从整个升值额中赢利。

现在来把仅买纸黄金的做法与买纸黄金同时买进保护性看跌期权的做法比较一下。看跌期权行权价同样也是150元。如果金价跌到低于150元人民币，看跌期权就将开始对冲所有纸黄金的亏损(减去看跌期权的成本)。无论金价跌得有多深，看跌期权给了投资者在期权到期前按150元人民币卖出权利。因此，价格下行的风险只有3元人民币：该头寸的总成本153元人民币减去行权价150元人民币。

这一策略的优点是使得投资者能够有下行的保护，同时对上行到该头寸总成本153元人民币之上的潜力又没有限制。它唯一的缺点是，只有在金价高于153元人民币时投资者才开始赢利。如果金价停留在150～133元之间，看跌期权在到期时将无价值地失效，权利金也就亏损了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果该投资者买的只是纸黄金，则金价上升到150元人民币以上他就开始赢利，但他对金价下跌的风险就没有任何保护。拥有纸黄金的同时拥有看跌期权限制了风险。由于买看跌期权的花费，纸黄金的成本提高了，不过，在该成本之上赢利的可能性仍然是很高的。

第四节 中国银行黄金期权业务

作为全国第一家开办个人实盘黄金买卖业务（纸黄金）的银行，中国银行凭借其强大实力和自身优势，又率先面向个人投资者推出了个人黄金期权业务。

个人黄金期权投资

个人黄金期权投资可以让投资者买入看跌期权来做空，也为投资者提供了以少量资金博取更大收益的可能。

目前该业务仅接受美元纸黄金的买卖，客户可选择买入期权，也可以选择卖出期权，行权期限从一周至6个月不等。

1. 当投资者买入期权时，需要支付相应的期权费（以美元计算），再根据银行报价协定黄金交易价格和期限，既可买入黄金的看涨期权，也可买入看跌期权，交易门槛为20盎司黄金。

在期权到期日，投资者有权按协定价格从银行买入或卖出规定面值的纸黄金。在期权到期日之前，客户也可以对已购入的期权进行平仓。

2. 当投资者卖出期权时，需要将自己的美元定期存单或纸黄金作为抵押，在确定期权协定价格和到期日后，向银行卖出一份黄金的看涨期权或看跌期权，并获得银行支付的期权费（以美元计算），交易门槛为10盎司黄金。

在期权到期日，银行有权将投资者的纸黄金或美元按协定价格转换成美元或纸黄金。

个人黄金期权产品优势

个人黄金期权是中国银行结合国际市场黄金期权产品与中国银行个人实盘黄金买卖（美元金）业务特点，为个人客户提供的一种黄金投资理财产品。

与纸黄金相比，个人黄金期权产品更具优势。

1. 期权交易具备以小博大的杠杆效应，为投资者提供了以少量资金博取更大收益的可能。

2. 买卖纸黄金只有在金价上涨时才能赢利，在金价下跌时投资者却只能望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洋兴叹，而黄金期权交易却可以为投资者提供做空黄金的工具，使投资者在黄金价格下跌时仍有赢利机会，自由搏击黄金市场的风云变幻。

3. 除了以上优势，投资黄金期权还更具灵活性。

投资者可通过与纸黄金买卖的结合，构造出不同于单纯黄金实盘买卖的风险组合；另外还可自由通过一定的期权组合，实现对手中纸黄金保值增值的目的。

黄金期权业务种类

根据投资者卖出黄金期权和买入黄金期权的不同，分为“两金宝”和“期金宝”。

“两金宝”由投资者可获美元利息和期权费两笔收益而得名，投资起点为10盎司美元金或等值美元。“两金宝”适合于金市横盘整理、波动较小时，可满足稳健型投资者的需求；“期金宝”则与中行现有的外汇交易产品“期权宝”类似。不过，黄金期权的风险不容忽视。在“期金宝”交易中，若后市金价走势与投资者预期相反，则投资者投入的期权费可能完全损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

黄金期货交易

第一节　黄金期货交易知识

2008年元月9日，黄金期货正式在上海期货交易所挂牌交易，这意味着国内的贵金属期货交易终于拉开了帷幕。黄金期货的推出，其意义不仅仅是增加了一个新的投资交易品种。由于黄金本身具有特殊的"一般等价物"属性，黄金期货兼具了商品期货和金融期货的双重属性。因此，黄金期货的推出，在一定程度上标志着中国金融期货业务的一项重大进步。

黄金期货又称"定金交易"

和其他期货买卖一样，黄金期货也是按一定成交价，在指定时间进行交割有一定的标准的合约。期货的特征之一是投资者为能最终购买一定数量的黄金而先存入期货经纪机构一笔保证金。一般而言，黄金期货购买和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，而无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额，这种买卖方式即人们通常所称的"炒金"。

黄金期货合约交易只需少量的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，即少量资金推动大额交易，所以黄金期货买卖又称"定金交易"。

黄金期货采用保证金制度，期货交易所目前规定的最低保证金为7%，这意味着资金杠杆比例高达14.29倍。满仓操作时只要期金价格上涨7%，本金就实现翻倍，这样的收益率固然是证券市场无法比拟的，但同样道理，如果价格下跌7%，就意味着投资者的全部本金将在一夜之间化为乌有。所以，除了宏观交易环境复杂外，对于大多数普通投资者而言，要参与黄金期货的投资，必须要事前充分领悟期货投资与股票投资的区别，注意其风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资黄金期货的优点

1. 较大的流动性，合约可以在任何交易日变现，是 T+0 交易。

2. 较强的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市。

3. 委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等。

4. 并且品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不要承担鉴定费。

5. 安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用。

6. 杠杆性，即以少量定金进行交易。价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格。

7. 市场集中公平，期货买卖价格在一个地区、国家，开放条件下世界主要金融贸易中心和地区价格是基本一致的。

8. 套期保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带来的损失，也称“对冲”。

上海期货交易所黄金期货标准合约

交易品种：黄金。

交易单位：1000 克/手。

报价单位：元(人民币)/克。

最小变动价位：0.01 元人民币/克。

每日价格最大波动限制：不超过上一交易日结算价±5%。

合约交割月份：1～12 月。

交易时间：9:00～11:30；13:30～15:00。

最后交易日：合约交割月份的 15 日(遇法定节假日顺延)。

交割日期：最后交易日后连续五个工作日。

交割品级：金含量不低于 99.95%的国产金锭及经交易所认可并被伦敦金银市场协会认定合格的供货商或精炼厂生产的标准金锭。

交割地点：交易所指定交割仓库。

最低交易保证金：合约价值的 7%。

交易手续费：不高于成交金额的 2‰(含风险准备金)。

交割方式：实物交割。

交易代码：Au。

上市交易所：上海期货交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约持仓量变化时的保证金收取标准

从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量(X)达到下列标准时黄金交易保证金比例。

持仓总量(X)	黄金交易保证金比例
X≤12万	7%
12万≤X≤14万	8%
14万≤X≤16万	10%
X≥16万	12%

合约上市不同阶段的保证金收取标准

交易时间段	黄金交易保证金比例
合约挂牌之日起	7%
交割月前第二月的第十个交易日起	8%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月前第一月的第十个交易日起	15%
交割月份第一个交易日起	20%

黄金期货与纸黄金、黄金延迟交易的比较

1. 交易方向　黄金期货是双向交易；纸黄金是单向交易；黄金延迟交易是双向交易。

2. 资金比例　黄金期货是保证金交易；纸黄金是全额交易；黄金延迟交易是定金交易。

3. 交易时间　黄金期货的交易时间是白天四小时；纸黄金与黄金延迟交易都是24小时交易。

4. 交易成本　黄金期货是交易成本低；纸黄金的交易成本高；黄金延迟交易的交易成本中等。

5. 有无期限　黄金期货有交割期限；纸黄金无交割期限；黄金延迟交易无交割期限。

黄金期货和Au(T+D)交易的比较

1. 上市交易所不同　黄金期货在上海期货交易所交易；Au(T+D)交易在上海黄金交易所交易

2. 交易方式一样　都是保证金交易。

3. 持仓费用不同　黄金期货无持仓费用；Au(T+D)交易持仓期间将会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生每天合约总金额 2‰的递延费(其支付方向要根据当日交收申报的情况来定,如果客户持有买入合约,而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量,那么客户就会得到递延费,反之则要支付)。如果持仓超过 20 天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费(目前是先收后退)。

4. 交易通道不同　黄金期货通过上海期货交易所会员(期货经纪公司)进行交易;Au(T+D)交易通过上海黄金交易所会员(黄金现货企业和银行)进行交易。

5. 交割期限　黄金期货有固定交割日期;Au(T+D)交易没有固定交割日期,可以一直持仓。

黄金期货与远期合约的比较

1. 黄金期货是标准合约的买卖　对买卖双方来讲必须遵守,而远期合约一般是买卖双方根据需要约定而签订的合约,各远期合约的内容在黄金成色等级、交割规则等方面都不相同;

2. 黄金期货合约转让比较方便　可根据市场价格进行买进卖出,而远期合约转让就比较困难,除非有第三方愿意接受该合约,否则无法转让;

3. 黄金期货合约大都在到期前平仓　有一定的投机和投资价值,价格也在波动,而远期合约一般到期后交割实物。

4. 黄金期货买卖是在固定的交易所内进行　而远期交易一般在场外进行。

第二节　黄金期货投资准备

黄金期货的“门槛”

对于普通投资者来说,黄金期货的参与门槛并不高,按照标准合约,黄金期货交易单位为 1 000 克/手,最低交易量为一手,最低交易保证金比例为合约价值的 7%,上市交易初期暂定以 9%的比例收取。投资一手黄金合约需 2 万多元人民币保证金,账户金额在 5 万元人民币以上即可实现较安全持仓。

这里要注意的是:因为期交所实行“当日无负债结算制度”,也就是说,每个交易日收市后要进行结算,如果发生亏损,必须于次日开盘前补足保证金,否则将被强行平仓。因此,如果没有足够的资金,甚至很难在 1 天中维持 1 手合约。如果进入交割月,因为黄金期货合约的交割单位是 3 000 克,客户的持仓将会调整为 3 000 克的整倍数,同时保证金也相应增加,因此,要维持一张交割单位合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约最高需要 24 万元，交割的话就需要更多资金。正因为这样，为了控制好风险，期货公司对客户开户都有最低的资金要求。

期货公司一般会要求投资者预付一部分清算资金。各家期货公司加收的标准不同，以 10%的风险保证金、国内含金量为 99.99%黄金按 205 元人民币/克计算，参与黄金期货的门槛为：

205 元人民币/克×1 000 克×10%＝20 500 元人民币

投资者应准备多余的资金来应对市场波动带来的损失，通常投入的保证金为 30%，投资门槛为：

205 元人民币/克×1 000 克×30%＝61 500 元人民币

个人不得进行实物交割

有些黄金期货的个人投资者抱着“做黄金期货如果亏了，大不了进入交割环节，把金子搬回家”的想法，但根据《上海期货交易所黄金期货标准合约》规定，自然人客户持仓不允许进入交割月。也就是说，个人投资者炒黄金期货不能进行实物交割。

期货市场的主要功能是价格发现和套现保值，实物交割不是期货交易的主要目的。目前在我国期货市场上市的所有品种都不允许自然人实物交割，黄金期货也不例外。如果自然人需要购入现货黄金，要通过银行或现货市场交易等渠道实现。

因此，抱着“最后把金子搬回家”的想法参与黄金期货是不正确的，投资者需要掌握一定的专业知识，在操作上注意资金与仓位的管理，建议 30%的仓位比较合适。

专业知识要求较高

黄金期货的专业知识门槛比较高，如果没有大量期货交易经验的普通投资者，不要轻易“试水”。黄金投资渠道不止一种，投资者要量身选择。

1. 纸黄金以账户纪录为主，交割和变现方便，适合短线套利者。

2. 实物黄金是指购买金条、金币等，适合那些将黄金作为资产配置的长线投资者。

3. 黄金期货收益和风险大，适合具有相对丰富炒金经验的专业投资者。

投资前的准备

1. 在投资黄金期货前，投资者应经过基本期货知识和操作方法培训后，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开户从事真正的期货交易。

2. 由于期货交易的专业性很强，因此一个具有分析能力、能提供详细信息的期货公司可以帮助投资者决定在什么情况下买入和卖出，在风险出现时及时规避。投资者可以在上海期货交易所网站的“会员之窗”的“全部会员名单”中选择，这份名单罗列了全国范围内被上海期货交易所认可的所有期货经纪公司。

需要提醒投资者的是，通过上海期货交易所经纪会员参与交易是投资者参与黄金期货交易的唯一合法途径。上海期货交易所会员没有二级代理。也就是说，除了上期所的期货经纪会员，任何单位和个人都无资格办理投资者开户业务并代理投资者进行黄金期货交易。参与地下炒金活动是非法的，在非法期货交易中，投资者的资金和交易的安全无法得到保障。

3. 保证金交易的杠杆作用不仅使赢利放大，同样也使亏损成倍放大。当亏损发生时，由于风险控制不力，有可能投入的资金血本无归。因此，期货交易要求投资者掌握一定程度的专业知识，有较强的市场分析能力及风险承受能力。刚刚从事期货买卖的投资者要多看少动，更重要的是要学习成功者的经验，在看清楚、学明白后再实际操作。

关注市场因素

黄金期货由于价格和信息透明，分析起来相对较为容易，但投资者必须掌握要点。伦敦金价、美元指数、通胀预期、原油价格和地缘政治是影响上海黄金期货价格的主要因素。

1. 关注美元汇率走势　因为国际黄金以美元标价，美元走势与黄金呈现负相关的特征。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期也会走出独立行情。另外，美元坚挺一般代表美国经济形势良好，美股和美债券将得到投资者竞相追捧，黄金作为价值贮藏手段的功能受到削弱；而美元下跌则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，此时黄金保值和投机性需求往往会上升。

2. 关注国际石油价格　世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了世界石油供求关系，另一方面也反映出美元汇率的变化。通常情况下，国际黄金价格与原油期货价格的涨跌呈正相关关系的时间较多。

3. 关注国际上重大政治、经济事件　此外，国际金融组织的干预活动，一些重要国家或地区的中央金融机构的政策法规，也会对世界黄金价格的走势产生重大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 黄金期货交易流程

黄金期货交易和股票投资类似但不相同，建议投资者先认真学习再进行交易。

预约开户

黄金期货投资实行开户实名制，投资者携带身份证到期货公司开户。

签署开户合同与相关资料

1. 个人开户的投资者要提供本人身份证、留存印鉴或签名样卡以及银行结算账号；

2. 投资者开户时应仔细阅读相关文件。

投资者在期货公司开户时，要签署《期货交易风险说明书》、《期货经纪合同书》等相关文件。这些文件对于保护投资者合法权益非常重要。因为这些文件规定了投资者与期货公司的各自权利和义务，发生各种纠纷时起到了法律依据的作用。因此投资者一定要充分理解其中的含义，不清楚的可以要求期货公司的开户人员详细解释。有些条款内容是需要双方约定的，可以根据各自情况加以约定，如下单方式、强平条件、通知义务等，这些条款非常重要。另外如果对期货公司提供的合同文本有不同意见，可要求签署补充协议。

3. 期货公司会要求投资者填写“投资者期货结算账户登记表”进行投资者的结算账户登记，投资者必须登记本人的存折。

4. 投资者按要求填写《期货交易登记表》后，期货公司向上海期货交易所帮助投资者申请交易编码并告知投资者。

办理银期转账

投资者到指定银行办理银期转账系统。投资者在与期货公司签订《银期转账协议书》之后，拿着期货公司的《开户回单》、身份证原件、某银行贷记卡(与期货公司有协议的银行)，到该银行签署一份《银期转账业务协议书》，即可开通“银期转账”业务。

“银期转账”，是指个人客户通过电话银行、网上银行系统或期货自助委托交易系统方便快捷地完成其期货保证金和银行结算账户之间资金的划拨。其优点在于以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 银期转账极大地方便了个人投资者出入资金　使用银期转账最大的优越性在于足不出户实现瞬间到账，不用再到期货公司存取现金，只要一个电话或网上的一个指令，投资者就可以方便地将资金在期货保证金账户和本人银行卡之间自由调度。

2. 保障了投资者出入资金的安全　银期转账系统使客户在期货公司的保证金账户与投资者本人的银行储蓄账户在出入资金时一一对应成为可能，从而大大提高了投资者出入资金时的安全，保护了投资者的利益。这种安全性首先表现在投资者出入资金时无须再接触大量的现金。其次，期货公司的财务人员无须在投资者出入资金时核对资金调拨人笔迹。银期转账系统采用客户密码、资金密码、储蓄密码等多级安全系统使投资者出入金的安全性得以保障。

3. 目前开通银期转账的银行　目前开通银期转账的银行有建设银行、工商银行、交通银行、中国银行、农业银行等。

4. 银行手续费用　交通银行银期转账收费：异地太平洋银期转账收费标准：网上银行转账：2 元人民币/每笔、电话银行转账：5 元人民币/每笔、当地柜台转账：8 元人民币/每笔；建行银行银期转账目前暂不收费。以上费用标准为目前收费标准，具体变动以各银行公布的相关手续标准为准。

划入期货保证金

投资者必须将资金通过登记的结算存折转账存入期货公司合同中指定的保证金专用账户。而投资者资金到账后，即可进行期货交易。期货公司将开具一式三份的保证金收据。

根据有关规定，期货公司向投资者收取的保证金，属于投资者所有。期货公司除按照中国证监会的规定为投资者向期货交易所缴存保证金，进行交易结算外，严禁挪为他用。

网上进行自助交易

投资者可在家或办公室通过交易软件进行网上自助下单交易。如果出差在外或者不方便上网可以打电话到所开户的期货公司询问行情和委托下单。

结算

结算是指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费和其他有关事项进行的计算、划拨。结算包括交易所对会员的结算和期货公司会员对投资者的结算，其计算结果将被计入投资者的保证金账户。现分别就两种情况举例说明黄金期货的盈亏计算，如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 如果投资者看跌价格　可采用先卖后买的方式获取收益，案例及计算方式如下(交易成本忽略不记)所示。

(1)价格和原来预期一样：

卖出价：180 元人民币/克　　开卖

买入价：170 元人民币/克　　平买

交易量：10 手(1 手 300 克)

保证金：10%，约为 54 000 元人民币

赢　利：(180－170)×300×10＝30 000 元人民币。

(2)价格和原来预期相反上涨：

卖出价：180 元人民币/克　　开卖

买入价：190 元人民币/克　　平买

交易量：10 手(1 手 300 克)

保证金：10%，约为 54 000 元人民币

亏　损：(190－180)×300×10＝30 000 元人民币。

2. 如果投资者看涨价格　可采用先买后卖的方式获取收益，案例及计算方式如下(交易成本忽略不记)所示。

(1)价格和原来预期一样上涨：

买入价：170 元人民币/克　　开卖

卖出价：180 元人民币/克　　平买

交易量：10 手(1 手 300 克)

保证金：10%，约为 51 000 元人民币

赢　利：(180－170)×300×10＝30 000 元人民币。

(2)价格和原来预期相反下跌：

买入价：170 元人民币/克　　开卖

卖出价：160 元人民币/克　　平买

交易量：10 手(1 手 300 克)

保证金：10%，约为 51 000 元人民币

亏　损：(170－160)×300×10＝30 000 元人民币。

交割

自然人客户(个人投资者)无法进行黄金期货实物交割。根据黄金期货相关业务规则，进入交割月份，自然人客户的持仓必须归零，否则将由交易所执行强行平仓，因强行平仓产生的赢利按国家有关规定执行(即不归自然人客户)，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强行平仓发生的亏损由责任人承担。

期货市场的主要功能是价格发现和套期保值，实物交割不是期货交易的主要目的，同时，期货交割规则对不同类型的投资者有一系列要求及规定，这也是期货市场与现货市场的区别。如果自然人确实需要购入现货黄金，应该通过银行或现货市场交易等渠道及方式实现。

第四节 黄金期货价格分析

基本分析

基本分析是分析影响黄金期货价格的基本性因素，力图找出黄金的价格走势和黄金市场之外的事物间的联系，以求得出金价的变动方向。

基本分析认为黄金价格的波动主要是受市场供应和需求的基本因素的影响而引起的，根据对市场供求关系以及影响供求量变化的其他因素的分析可以预测黄金商品的价格走势。基本分析注重黄金价格中长期走势。

基本分析考虑影响金价的因素主要有：全球特别是美国的政治、经济形势；各国政府及中央银行的黄金政策；国际金融市场的变化，如各国货币之间的汇率，特别是美元汇率的变化，银行利率，特别是美国利率的变化等；各主要黄金生产商的套期保值策略；黄金生产情况；黄金消费情况；其他如时间因素、心理因素、资金因素、比价影响等。

其中供求关系和全球特别是美国的政治、经济形势起主要作用，而且是长期起作用的因素。各国央行和生产商的策略则对黄金的中期走势影响较大，往往会决定一个时期内金价的变化。美元汇率和油价等则经常直接对金价发生影响，所以往往有美元涨、金价跌或者油价涨、金价涨的说法。

技术分析

技术分析是从一个比较长的时间序列来看问题，对黄金市场中诸因素的变化进行分析，特别是把黄金价格的走势和它自身以前的走势相比较，从中找出规律，从而确定金价运动的方向。技术分析着重分析预测短期市场价格走势。

技术分析有三个假设前提，即市场行为反映一切，价格依趋势运动和历史会重演。主要技术分析方法有道氏理论、波浪理论、量价关系、K线图表及一些常用技术指标。应用技术分析可以帮助投资者更好地分析金价的走势，决定投资策略，但它不可能像数学公式一样精确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说基本分析解决的主要问题是市场为什么波动，技术分析解决的主要问题则是市场什么时间和位置发生波动，技术分析与技术分析是互补的，结合两种分析方法，能提高预测黄金期货价格的准确性。

第五节　黄金期货期现套利

黄金固有的物理与金融属性决定，在开放市场中，黄金流动迅速，变现方便，具有良好的期现套利功能。例如上海黄金交易所与上海期货交易所之间就存在良好的套利机会。公开数据显示，可参与交易的黄金在品级、品牌等方面基本一致，从上海黄金交易所购买的黄金可方便地入库上海期货交易所参与交割。因此，在交割方面不存在障碍，这为期现套利提供了先决条件。

上海期货交易所公布的黄金期货合约说明显示，基本单位为 1 千克，交割品级为含金量不小于 99.95%的国产金锭，交割单位为每一仓单标准重量（纯重）3 千克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。依据此规则，在上海黄金交易所购进 3 千克 Au9995 黄金，立即入库至上海期货交易所制作成标准仓单，同时抵押仓单，卖空 6 月期货合约，通过计算交易、流通、存储以及交割等环节的费用，即可得出期现套利利润。

假定 2008 年 1 月 10 日，按上海黄金交易所 Au9995 黄金报价 205 元人民币/克计算，购入 3 千克黄金，所需资金为 615 000 元人民币。

6 个月资金成本为：615 000×(7.47%÷2)＝22 970.25 元人民币（中国人民银行公布的一年期贷款利率为 7.47%）。资金成本与流动环节成本合计共 25 070.25 元人民币；

按上海期货交易所 6 月合约 1 月 10 日收盘报价 215.12 元人民币计算，收益为：(215.12－205)×3 000＝30 360 元人民币，净利润为 30 360－25070.25＝5 289.75 元人民币。

同理，也可根据此模型，得出 6 月合约一个较为合理的估值价格，即当期现套利利润为零时，理论上期货市场价格应为合理价格。该公式为：

$$\text{合约估值价格}=\frac{\text{资金总额}+\text{总成本}}{\text{交易单位}}=\text{元人民币/克}$$

代入数据可以得出：

$$\frac{615\,000+25\,070.25}{3\,000}=213.36\ \text{元人民币/克}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此数据也与2008年1月10日上海期货交易所6月期货合约收盘价215.12元人民币/克十分接近。

目前国内黄金期货刚刚起步，大量非专业投资者的涌入使得黄金期货市场出现巨大的无风险套利空间。如果投资者能把握这种机会，就有可能获得巨大无风险收益，同时，清楚黄金期货的定价模型，也能避免非理性投资。

第六节　黄金期货交易原则

黄金期货作为一个期货品种，同样遵循期货交易基本原则。

资金管理

期货交易的首要原则是做好资金管理，一般情况下行情萧条阶段资金投入比例不超过10%，行情突破初期可增到50%，趋势阶段保持30%。

严控仓位

当行情萧条时宜观望或者小单进出，不宜重仓操作，以避免行情随机波动中的频繁止损，只有在突破关键技术位时才可积极跟进。

顺势而为

投资者首要的是把握趋势，静待顶底组合K线形态的出现或均线出现发散状态，不宜自作聪明抄底逃顶。

止赢的设置

由于黄金价格的日波动率相对较低，过去10年中金价的平均日波动率为1.58%，因此根据金价的历史波动特点，可将止赢位设置在日波动幅度上限附近。如果日内金价涨幅达到1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在涨幅达到1.5%附近时将手中的头寸赢利了结。

止损的设置

投资者进入黄金期货市场应学会正确止损，同时掌握技术止损位、资金绝对额止损位、亏损率止损位的三种设置方法。

1. 止损位的设置　中长线投资者则可结合预设的风险赢利比及所投入资金的比例来设定止损位，如初入期市的投资者可以将30%左右的资金投入市场，将盈亏比设定为3∶1，当损失达到预期赢利的30%时止损出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 止损比例的调整　由于黄金表现出很强的货币属性和金融属性，国内外市场上黄金的价格波动方向和幅度都非常接近，跨市套利的机会有限。因此，在设置止损方案要考虑：盘整时应该适当缩小止损比例，而单边行情则可适当放大。

3. 计划止损与突发止损相结合　由于国际市场上交易最活跃的时间往往是北京时间夜间，如果届时出现对市场冲击较大的突发事件，就有可能令全球金价日内波幅增大，次日国内市场往往会出现大幅跳空开盘的情况。因此，对于持仓隔夜的投资者，在设置止损时应将计划止损与突发止损结合起来。

4. 止损后的操作　值得注意的是，很多投资者在止损后为了尽快赚回亏损的资金，往往选择仓促入市博取逆势行情带来的收益，这样操作的结果往往会导致更大的损失，在黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为投资者在逆势操作中所承受的风险远大于预期收益。

5. 止损成功案例　期货投资者成功与否，关键在于控制风险。从事十多年期货交易的上海投资者王明有着独到的风险控制技巧。“控制好仓位，一定要学会割肉止损。”王明道。

根据王明的经验，如果打算隔夜持仓的单子，持仓一般控制在总资金量的30%；如果日内平仓，一般也在70%左右。当然，发现自己判断错误及时止损是他的惯用手段。“黄金期货第一天交易我并不成功，230.99元人民币/克涨停板试探性地买进1手，但随后价格下跌，我228元人民币割肉了。”王明说。事实证明他的判断是准确的。尽管他当天1手的单子亏损约3 000元人民币，但收盘时0806合约价格跌至223.30元人民币/克，由于及时止损，他当天少亏损5 000元人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

黄金投资技巧

第一节　个人炒金"四大"窍门

了解黄金的特点

1. 黄金走势在通常情况下，是与股市逆向运行的，当然，黄金价格的涨跌与我国股市目前并没有太多的关联，而与国际主要股票市场有较强的关联。

2. 将黄金作为投资标的，它没有类似股票那种分红的可能，如果是黄金实物交易，投资者还需要一定的保管费用。

介入时机有讲究

从国际市场上黄金的长期价格走势来看，黄金价格虽然也有波动，但是每年的价格波动在通常情况下却是不大的。国际市场上黄金的价格在 20 世纪 80 年代时每盎司曾经到达过 855 美元的历史高位，后来一段时期内也曾下探到 252 美元的低点，现在虽然因为种种原因回升，但是在高位套牢者却很难在短时间里解套，投资者如果以股市里短线操作的心态和手法来炒作黄金，很可能难如人愿。

由于影响黄金价格走势的因素很多，如国际政治、经济、国际汇市、欧美主要国家的利率和货币政策、各国央行对黄金储备的增减、黄金开采成本的升降、工业和饰品用金的增减等，都会对国际市场上的黄金价格产生影响。个人投资者对黄金价格的短期走势是很难判断的，所以选择一个相对的低点介入然后较长时间拥有可能是投资者一种既方便又省心的选择，毕竟投资黄金作为个人综合理财的一部分，选择黄金有与其他投资品种对冲风险的作用。

对于金价的未来长期走势，投资者入市需要更加谨慎。因为金价创出新高后，有超买情况出现，此时追涨有很大风险，入市一定要选择合适的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精挑细选黄金品种

作为投资工具的黄金品种有很多，从交易方式上可以分为纸黄金和实物黄金交易，从时间上可以分为即时柜面交易和期货交易，从不同的发行管理部门和发行目的可以将实物黄金分为标金、饰金、金币等，其中，金币还可以细分为纯金币和纪念金币等。

投资者在选择黄金品种进行投资时，一般情况下不宜选择黄金饰品作为投资工具，标金、纯金币和纸黄金才是投资黄金的主要标的。如果投资者对邮币卡市场行情比较熟悉，也可以将纪念金币纳入投资范围，因为纪念金币的市场价格波动幅度和频率远比标金和纯金币大。

熟悉黄金交易的规则和方法

1. 上海黄金交易所目前有很多会员单位，其中，商业银行经过有关部门的批准有代理个人黄金买卖的资格，个人投资者可以自由选择哪家银行进行委托代理黄金买卖，银行的实力、信誉、服务以及交易方式和佣金的高低是个人投资者选择时的重要参考因素。

2. 具体的黄金交易中，既可以进行实物交割的实金买卖，也可以进行非实物交割的黄金凭证式买卖，两种方法各有优缺点，实物黄金的买卖由于要支付一定的保管费和检验费等，其成本要略高于黄金凭证式买卖。

3. 黄金交易的时间、电话委托买卖、网上委托买卖等都会有相关的细则，投资者都应该在买卖前搞清楚，以免造成不必要的损失。

第二节　黄金走势的基本分析

一般来说，对于黄金基本面走势需要把握的重点包括：美元汇率、局部战争、世界金融危机、通货膨胀、石油价格、国际金融市场的变化、各主要黄金生产商的套期保值策略、各国政府及中央银行的黄金政策、黄金供需关系等。

经济因素

各种基本面因素中最重要的是经济因素，以影响价格变动的各种客观经济因素为基础，根据这些因素的变化来预计未来方向趋势的分析方法，譬如某些经济数据的表现对黄金究竟是利好或是利空。此外，还有市场传闻和市场预期的可信程度等。

各国的经济面是该国货币汇率波动最强大的原动力，货币汇率的波动则推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动着黄金价格不断波动。而经济基本面的好坏主要是通过各项经济数据来体现的，经济数据通常对外汇及黄金市场具有短期的冲击力，不会从根本上改变趋势的方向。但是，这些数据的汇总，通常能够反映出一国经济基本面的好坏，当这种好坏出现变化的迹象时，投资者就要小心了，市场往往会对此做出明白无误的反应。

美元走势

美元虽然没有黄金那样稳定，但是它比黄金的流动性要好得多。因此，美元被认为是第一类货币，黄金是第二类货币。当国际政局紧张不明朗时，投资者都会因预期金价上涨而购入黄金。

通常投资者选择保本储蓄时，取黄金就会舍美元，取美元就会舍黄金。黄金虽然本身不是法定货币，但始终有其价值。若美元走势强劲，投资美元升值机会大，投资者自然会追逐美元。相反，当美元在外汇市场上走弱时，黄金价格就会越强。简单地说，美元强黄金就弱；黄金强美元就弱。

货币政策

政府通过一些工具来增加或减少居民所持有的现金及存款总数，包括调整重贴现率和存款准备率以及公开市场操作等，以达到刺激经济发展或者是降低物价上涨压力的目的。

通货膨胀

一个国家货币的购买能力，是基于物价指数而决定的。当一国的物价稳定时，其货币的购买能力就越稳定。相反，通货膨胀率越高，货币的购买力就越弱，这种货币就愈缺乏吸引力。持有现金没有保障，收取的利息也赶不上物价的暴涨，人们就会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通货膨胀而上升。投资者要了解在一定时期物价水平全面持续上涨的现象及其过程，可以观察以下两个指数。

1. 消费者物价指数　以与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标。

2. 生产者物价指数　主要在衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。

战争及政治

战争和政局震荡时期，经济的发展会受到很大的限制。任何当地的货币，都可能会由于通货膨胀而贬值。这时，黄金的重要性就淋漓尽致地发挥出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，在这种时刻，投资者都会把目标投向黄金。对黄金的抢购，也必然会造成金价的上升。投资者不可机械地套用战争及政治因素来预测金价，还要考虑美元等其他因素。

世界金融危机

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界主要资金便会投向黄金，黄金需求量增加，金价即会上涨。黄金在这时就发挥了资金避难所的功能。在金融体系稳定的情况下，投资者通常将黄金沽出而造成金价下跌。

投资者在关注黄金基本面的时候，还需要注意基本面热点的轮换，热点在一段时间内会成为推动技术走势的催化剂，而基本面的综合情况会反映到技术面的长期走势中。

第三节　黄金价格的技术分析

同其他投资一样，技术分析能够帮助投资者更好地预测金价走势的中短期趋势。技术分析的一般理论诸如趋势、指标、形态同样适用于黄金价格走势，但在黄金投资中也有一些特殊的情况，有别于其他投资品。技术分析在黄金投资中的运用如下所示。

中期投资看形态

技术分析的核心是相信“历史会重演”。从黄金历次上涨形态中可以发现一种相似的模式。

第一阶段，基本面向好的方面发展，金价缓慢上涨，但并不为大众关注；

第二阶段，金价突然上涨，在较长时期内保持上涨态势，涨幅大于前阶段，黄金投资逐渐为大众关注；

第三阶段，金价在短期内飙升，市场参与者近乎疯狂，高涨的金价严重压制了实际需求，金价开始大幅下跌。

例如，从 1972～1980 年，金价就走出了这明显的三个阶段。第二阶段从 1974～1978 年，金价上涨了 22%，尽管上涨形态形成，但是期间涨跌互现；进入 1979 年，金价单边上扬了 57%，1980 年金价又近乎疯狂地上涨了 102%，达到 850 美元/盎司，随后大幅下跌，黄金从此走了 20 年的熊市。这是比较大的行情，小行情也有同样的模式。2001～2002 年金价缓慢上升，到 2003 年大幅上涨；2004～2005 年金价缓慢上升，到 2006 年初又大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大小行情在结束前都伴随着价格短期内大幅提高和市场的极度关注，这是一种信号。

金价大幅飙升的特点是：时间一般不到缓慢上涨期的1/4，但是金价的涨幅却要超过缓慢上涨期的4～5倍。

短期介入看指标

黄金的短期投资有特殊的指标可以参照。

1. *美元指数*　平时市场上对短期金价影响最大的是美元走势，美元指数与金价在日常波动中甚至具有一定的线性关系。利率、就业指标、通货膨胀率等影响美元的指标同时也是影响黄金的指标。通过对美元的技术分析投资者能更好地判断黄金的介入时间。

2. *石油及其他商品价格*　历史上石油与黄金保持着大致的比例关系，黄金与铜、铝等资源类商品亦有很强的价格互动关系，它们是一个整体，油价和铜价的升高趋势必然能够拉动金价上涨，在技术面上金价也常常受到油价涨跌的影响。

3. *国际政治局势的稳定与否*　国际政局越动荡金价就会越高，而很多国际事件的发展是可以预见的，由此投资者可以判断金价。

常用技术指标

1. *移动平均线*　移动平均线是用统计处理的方式，将若干天的价格加以平均，然后连接成一条线，用以观察价格趋势。

移动平均线通常使用3日、6日、10日、12日、24日、30日、72日、200日、288日、13周、26周、52周等，其目的在于取得某一段期间的平均成本，而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空的优劣形势，以研判价格的可能变化。

一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买力（需求）较大，行情看好；反之，行情价在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重，行情看淡。

2. *布林带*　该技术基于这样的原则：价格围绕某一特定趋势以合理的、大致相同的比例做周期性波动。布林带不是按高于和低于某条移动平均的固定百分比来绘制，而是根据收盘价高于和低于其平均值的标准差来绘制。其设计思想遵从了这样的理念：价格波动强烈时布林带变宽；否则布林带变窄。

当布林带变窄，说明标准差变小，价格走势随后会出现明显的变化。如果价格突破布林带，则走势有望持续。这实际上是说，如果价格向上穿越布林带，则说明向上的动能很强，最终足以使价格抬得很高；反之亦然。穿越布林带往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往预示着会出现短期竭尽走势，并再一次迅速回挡。在价格穿出布林带后，如果价格呈现反转形态，则预示着趋势反转。

3. 动能系统指标　利用动能指标，可以在最终转折点发生之前，预先知道所监测指标或价格可能出现的强弱走势。动能在技术分析中是一类术语的通称，包含有许多不同的指标。比如变动率、相对强弱指标、指数平滑异同移动平均、加权总和变动率、宽度摆荡指标和扩散指数等。

4. 随机波动指标　这种标法使用简单的百分比标度。这一指标的主要用处在于寻找随机曲线与交易工具价格本身相偏离的情况。这一信息可以被用来确定买进或卖出策略。随机波动与基本价格运动之间的偏离非常重要。当曲线位于70%或80%水平以上时，超买状态通常会发生；当曲线位于30%或20%水平以下时，超买状态通常会发生。成功地使用随机分析的关键在于当市场存在显著的超买或超卖状态时，将随机分析与其他的指标或分析方法结合起来使用。

5. 平滑异同移动平均线　平滑异同移动平均线波动指标是一种趋势逆转预警和显示趋势方向的分析技巧。分析过程，用到了两条指数移动平均线，显示超买或超卖信号，这些线围绕零值线波动。与随机分析或相对强弱指数不同，图中没有设定标度的上限或下限。

(1)买入信号：当快速平滑异同移动平均线自信号线下方穿过该线，并延伸至该线下方，并且两条线都为负值。交叉发生在零值线下方越低的地方，给出的信号越强。

(2)卖出信号：快速平滑异同移动平均线自信号线下方穿过该线，并延伸至该线的下方，并且两条线都为正值。交叉发生在零值线下方越高的地方，给出的信号越强。交叉发生在负值区时可以被忽略。

6. 黄金分割线　在对行情进行技术分析时，黄金分割线是较为常用的一种分析工具，其主要作用是运用黄金分割率预先给出金价的支撑位或压力位，以便投资者在可能的目标位附近提前做好操作上的准备。

黄金分割线是利用黄金分割比率的原理对行情进行分析并依此给出各相应的切线位置。

在一轮中级行情结束后金价的趋势会向此前相反的方向运动，这时无论是由跌势转为升势或是由升势转为跌势，投资者都可以最近一次趋势行情中的重要高点和低点之间的涨跌幅作为分析的区间范围，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.50、0.618、0.809划分为5个黄金分割点，金价在行情反转后将可能在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。

投资者在应用黄金分割线与百分比线时需要注意的是：对于黄金分割线而言最重要的两条线为 0.382 和 0.618。在反弹行情中 0.382 位置为弱势的反弹目标位 0.618 位置为强势反弹的目标位。而在回调过程中若是强势回调则 0.382线处应有较强的支撑。若是弱势回调 0.618 线处才是强支撑位。

例如某段行情回挡支撑位可用下面的公式来计算：

$$\text{某段行情回挡支撑位}=\text{某段行情高点}-\frac{\text{某段行情高点}-\text{某段行情最低点}}{0.382(\text{或 }0.618)}$$

对于广大黄金投资者而言，技术分析最好用在选择入市的时机上，大周期的把握还是有赖于基本面的情况。

第四节 如何在黄金市场中赢利

认清趋势

在黄金市场中做风险投资一定要密切关注国际外汇市场，而美元汇率更是影响金价的首要因素。虽然金价的走势并不和美元汇率走势完全同步，有时也会出现美元跌金价反而上涨或者相反的情况。黄金是用美元标价的，美元上涨就意味着黄金对使用其他货币的人来说变贵了，需求量自然就减少了，而美元下跌说明有更多的人抛出美元资产，而黄金正是一个最好的选择。认清趋势对投资者在黄金市场中取得主动是至关重要的。

顺势而为

在黄金市场上进行风险投资和其他期货市场一样，最好是顺势而为，在市场趋势上涨时做多，而在市场趋势下跌时做空。如果投资者能按照市场前进的方向去做，可以大大增加赢利的机会。正如道·琼斯所说的那样：在多头市场中每一个低点都是买入的机会，而在空头市场中每一个高点都是卖出的机会。

及时止损

无论投资者的水平有多高，也难免有做错的时候，这时候最要紧的就是及时止损出局，避免更大的损失。止损的依据就是根据概率理论，只要胜多负少，算总账就仍然有希望获胜。

止损是投资者为了避免自己的资产遭受较大损失而设定的价位。例如做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多者买入看涨期货合同后，希望金价上涨，但同时设定如果金价走势和原先的预期相反，就要实行止损操作。

具体做法是在金价下跌超过一定幅度，例如2%时，即将多头仓位全部平仓，以免因为金价继续下跌而遭受更大的损失。同样做空者也会在金价上涨时设定平仓的止损位。

这里的关键在于一旦金价达到止损位投资者要坚决执行。因为假如不止损就可能遭受更大的损失，那时后悔就来不及了，遵守纪律是取得胜利的前提。

止损常常对金价产生影响，而且这些止损位大都是在整数位，特别是在重要的压力位、阻力位和整数关口。由于许多大资金使用计算机操盘，因而当金价突破某一关口时，往往会发生触发大量止损盘的情形，而一旦大量止损盘出现，则会推动金价沿着原来的方向加速前进。

正确分配资金

在风险投资中正确分配资金也是十分重要的。

1. *在投资时不要一次把资金全部投入* 应当采取分批分期投入，例如把全部资金分成三份，在第一份投入并赢利后再投入第二份，而一旦出错则及时止损，这样就可以避免损失过大。

2. *在期货和期权交易中还要留有足够的保证金* 因为如果方向做对，固然没有问题，但是如果方向做反，因亏损而招致的追加保证金数量过大很可能导致被迫平仓，这是最危险的。要避免这一点，一是不可满仓，二是及时止损出局。

第五节 货比三家运筹帷幄

中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、招商银行等纷纷推出黄金产品参与黄金投资市场的竞争，投资者在选择产品时可以参考以下一些因素。

报价方式

1. *按国内金价报价* 参照交易所黄金价格、市场供求情况及国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金，确定买卖双边报价。

2. *按国际金价报价* 银行中间价就是国际金价折合成人民币的价格，银行在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能24小时在互联网或其他媒体上直接查询国际金价及走势，获得报价信息的渠道更有保障。中国银行采用的就是按国际金价报价的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　黄金信息的分析

投资信息收集

投资者可以通过各个方面收集黄金投资的相关资料，只要愿意花时间来整理研究资料，必定会获得很大收益。黄金投资者应该主要掌握以下几个方面的信息。

1. 宏观经济趋势分析　与经济有关的信息，在一些国际性经济类报纸杂志上都会有及时的报道。投资者应该对这些关于经济趋势的报道进行收集处理，使自己对经济大趋势方向有一个清楚的概念。在了解经济运行的走向以后，投资者就可以初步判断，进行黄金投资。

2. 黄金基金报告　黄金基金有专业投资人士操作，管理上也很专业，基金管理公司会定期向投资者公布自己的投资报告，分析报告有很大的研究价值。利用这些资料投资者进行分析研究，其结果完全可以用于自己的黄金投资决策。

3. 金融从业者或经纪人　金融从业者和经纪人由于其专业就是金融方面，因此，除了有充足的信息来源之外，平时也会经常做一些相关研究。他们对市场的观点，对投资者来说也是十分重要的信息，但现在的金融公司从业人员也是良莠不齐，利用此种方法来散发不实消息也大有人在，因此，投资者利用这些信息时应该小心，学会辨别真伪。

4. 报纸杂志　报纸杂志的黄金专栏及财经杂志的资料包罗内容很多，黄金走势的评论、黄金价格的预测都不缺少。投资者要小心选择一些具有参考价值的分析资料，盲目接收会带来不可想象的恶果。

5. 图表走势　现在图表直接用软件通过网络便可轻松获得。有了图表的帮助，再加上比如支撑线、阻力线、移动平均线、RSI 指标、KD 指标等分析工具，投资者对市场价格走势会有更加透彻地了解。

如果投资者能够建立一套完善的信息系统，从经济趋势到个别贵金属价格走势分析情报都会轻松获得。投资黄金市场上有了这些情报，打仗已经胜利了一半，这正是“工欲善其事，必先利其器”的道理。

如何从报纸杂志中淘金

1. 分析的全面性　好的评论文章，除了要全面地对每一个金市的走势做出分析以外，还要就影响贵金属市场价格的政治、经济及供求因素进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场是世界性的市场，全天24小时都在不间断地运作，市场的本身因素都会左右金价的变化。如果只对某一个地区的金市做分析，准确度自然会降低。尤其是黄金外汇的分析，应以全球宏观性的角度作为分析的基础，假如仅仅就香港金市做分析，就会忽略美元汇价走势、利率水平等影响金价的重要因素。

2. 评论态度　黄金分析和评论的目的，就是要中肯、如实地把黄金市场上有用的资料向投资者客观理性地进行分析和报道。投资者应该对金市评论员进行剖析，然后选择一个作为长期的参考资料来源。

3. 建设性　投资者阅读金市评论分析，主要目的就是要了解金市的行情和动态，希望从文章中直接或间接地知道黄金在短期内的走势。好的文章中，作者应该开门见山地表达自己的观点，看好就是看好，看淡就是看淡。图表分析的客观结果，都应该清清楚楚。清晰的评论才是有建设性、有用的评论。

4. 时效性　有一些评论者学有专精，但是由于时间所限，不能直接通知投资者，可信度就会大打折扣。因为在短短的时间内，金市可能会发生翻天覆地的变化。精辟的剖析，虽然有很高的可读性，但是资料和数据可能都已过时，参考性就会降低，而即时进行的黄金评论，就会在时间上有很大的优势。

怎样看传媒报价

除了手机短信以外，大银行及一些投资机构公司的大厅都可以看到有关贵重金属的现货价和期货价。

1. 在终端系统上显示的主要是以下一些数据　该种贵金属的代码、日期和时间、今日最高价、今日最低价、成交价、报价金号代码。

黄金报价中所显示的“今日最高价”和“今日最低价”，是全日交易过程中曾经出现的最高成交价和最低成交价，每分每秒的价格变化都反映在最新成交价上。

2. 在电视和报纸杂志上，每日也会有金价的报道　世界的金价是由世界上的几个主要的黄金市场共同决定的，报价的方式是用“盎司”来报价，不过，香港市场采用中国人习惯使用的“两”作为标示，海外的市场每盎司报价都是以美元为单位的。

通过连续地观察各个主要黄金市场的走势，可以看出黄金在24小时之内的价格变动。可以连续地观察澳大利亚、东京、伦敦、纽约几大金市的价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 黄金投资心态

1. 看不懂、看不准、没把握时坚决不进场。

2. 贪婪与恐惧，投资之大忌；涨时重势，跌时重质。

3. 侥幸与犹豫。侥幸是加大风险的罪魁，犹豫则是错失良机的祸首。

4. 心态第一，策略第二，技术第三。

5. 如果说长线是金，短线是银，那么，波段操作就是钻石。

6. 强调 5 日均线，依托 10 日均线，扎根 30 日均线。

7. 当媒体的观点一边倒时，投资者应冷静地站到他们的对立面去，应该有自己独立的分析。

8. 耐心是制胜的关键，信心是成功的保障。

9. 顺势而为。下降通道抢反弹，无异于刀口舔血。不要费尽心思去抄底和逃顶，顶部和底部是自然形成的，不是人为设定的，能够吃到中间一段已算是成功。

10. 任何时候不要轻易满仓。这样做，有利于保持平常心态，而且在操作上进可攻、退可守。买卖得心应手的时候，切忌得意忘形；买卖不顺手的时候应立即退出来，待调整好状态之后再寻战机；适可而止，见好就收，一旦有变，落袋为安。

11. 买时勿冲动，卖时要果断。买时一定要设定止损点，以免失手时扩大损失面。因为重挫一次，要很长时间才能恢复元气，既费时又费力，更易搞坏心态；知错即改，切忌小错酿大错；保存实力，才有翻身的机会。

12. 五项原则。

五种手段：一要稳、二要准、三要等、四要狠、五要忍；

五种禁忌：一忌贪、二忌怕、三忌急、四忌悔、五忌拖；

五个条件：知识、耐性、胆识、健康和资本。

13. 该跌的不跌，理应看涨；该涨的不涨则坚决看跌。

14. 市势不妙时，应当三十六计，走为上计，千万不能犹豫和拖拉。

有钱赚的时候，任何价位卖出都是对的，只不过是赚多赚少的问题。如果有把握，可以继续持有；如果没把握，还是立刻兑现的好，不要等到将利润还给市场而后悔。

15. 嗅觉、感觉和警觉。

行情启动前，应有灵敏的嗅觉；行情发展中，应有良好的感觉；行情发出危险信号时，则应保持高度的警觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

黄金投资风险

第一节 风险意识尤为重要

对普通投资者来说，市场上的黄金投资品种日趋多样：金条、金币等实物黄金；实物黄金延迟交收业务；黄金账户、黄金存折、黄金管理账户等纸黄金业务、黄金期权、黄金期货等。面对这样一个迅速发展并成为热点的黄金市场，投资者的风险意识显得尤为重要。

外盘风险

一些境外投资机构瞄准了国内黄金巨大的潜在市场，大力吸引资金进行外盘投资，上海以及江浙等地区纷纷兴起了这样的境外投资机构。

这些境外机构通常以投资咨询的名义在境内设立咨询公司，并广泛发展代理，铺开销售网络，以招徕国内投资者投资；国内投资者只要在其指定的机构进行开户，然后汇入交易的现金，就可以获得用户名和密码；之后，投资者只要在规定下载的交易系统内发送交易指令，即可完成交易。投资不进行实物交割，直接在外盘市场平盘。

另外一种外盘黄金投资的模式是以个人名义通过相关地下渠道或者关系比较好的国际期货经纪公司在海外开户投资。投资也不进行实物交割，同样在外盘市场直接平盘赢利了结，或者与在上海黄金交易所进行的黄金现货交易进行价格对冲。

这种看似平稳的交易方式，实际却造成大量的国内资金外流。目前国内只有少数境内机构获准参与国际黄金市场，但不允许代理其他机构和个人投资者投资国际黄金市场，很多代理外盘黄金投资的公司，其实是打了擦边球；与此同时投资者要面对很多问题，例如代理公司经营不善，破产，无法履行合同约定以及代理投资者交易的经纪人为自身利益而损害投资者利益，如频繁交易等。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦出现上述违规的现象，投资者既无法得到中国法律的保护，也难以得到外国法律的有效保护。因此，千万不要被外盘投资所诱惑。

操作风险

投资者要完全把握市场的规律并非易事。有的投资者在市场上凭感觉做，认为涨得差不多的时候开始反手做空，殊不知涨了可以再涨，跌了可以再跌。例如，金市的“战事溢价”是规律，但却不是马上就在市场中反映出来，有时还滞后。所以，参与黄金投资（尤其是短线操作）的投资者必须要有充分的知识准备和国际视野，不可盲目。

1.“贪” 贪本身并不是错误，关键问题不是贪与不贪，而是会贪与不会贪。适可而止、贪得有度就是会贪，不顾现实的贪得无厌就成了贪婪。有一个比喻非常形象，投资就像吃鱼一样，要去掉鱼头、不要鱼尾，只吃鱼身足矣。如果不贪图买在最低点，也不追求卖在最高点，那么投资就是一件很容易也很自然的事情了。投资也和对弈一样，舍弃一些局部得失而求得全局的主动和优势才是明智的选择。当点位已经很低的时候还只看到风险而看不到机会，或者在点位已经很高的时候还不知控制风险而盲目追逐利润，只能是得小利而失大体，得局部而失全局。

2.“怕” 经过一些失败的投资者往往会形成一定的恐惧心理，这是造成下一步投资失败的一个重要的心理误区。例如经过一次深度套牢的投资者在下次买入黄金后就会变得比较敏感，市场稍一震荡，往往就惊慌失措、赔钱卖出了。同样，刚刚在低位卖出黄金的投资者下一次也会变得比较惜售，从而很容易再错失一次真正的出货良机。

3.“赌” 投资的主要目的就是为了赚钱，急于赚钱和发财心切都是可以理解的，关键是投资就是着眼于未来的收益，投资的含义中就蕴涵着时间因素，所以在经历失败后要调整自己心态及方法，而不是急着将自己的损失赚回来，这样的结果有可能是损失更加惨重。

投资者要严格设定“止赢”和“止损”，不要心存侥幸。但投资者也 HJ1＊2 不能完全局限于此，因为市场在随时变化，心态随着市场调整是最重要的。

回购风险

实物黄金的价值在于财富储藏和资本保值。进行实物黄金投资似乎更让人觉得“手里有货，心里不慌”。而如果进行实物黄金投资，投资者还需要根据金价的波动，通过黄金买卖来实现赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者来说，投资黄金的最大障碍就在于回购渠道的不畅通。据了解，国外市场的黄金回购量占总需求量的20%左右，但在国内市场，这个比例还是一个个位数。

黄金回购渠道不畅通是我国黄金市场化过程中出现的问题，需要一定时间和相关部门的努力来完善。解决这个问题一方面需要国家政策上的一些支持，将中国的标准金形式规模化，把人们的投资意识从首饰金向标准金转换。另一方面也需要一些金商做相关的推动。

网络风险

网络风险、网络交易的业务及大量风险控制工作均是由电脑程序和软件系统完成，所以，电子信息系统的技术性和管理性安全就成为网络交易运行的最为重要的技术风险。这种风险既来自计算机系统停机、磁盘阵列破坏等不确定因素，也来自网络外部的攻击以及计算机病毒破坏等因素。

监管风险

上海黄金交易所指出，“目前由于旧的黄金监管政策已经废除，新的法律法规尚未出台，整个市场还处于一个监管缺位状态，存在相当大的投资风险。”

无息风险

实物黄金资产存在银行是不能生息的，这是黄金短期收益的弱势。

市场风险

即市场价格波动的风险，黄金市场不易受人操纵，黄金在全球是一个很大的市场，仅伦敦本地金的现货黄金交易量就是整个美国期货市场所有交易量的10倍，没有人能够操纵。尽管黄金价格也有波动，但是作为长线投资者不用害怕，黄金长期的趋势是上涨的。

黄金投资同其他的投资方式一样，风险与回报并存，以上的风险只是其中的一部分，其他例如政府行为、战争、自然灾难、各国经济、汇率波动等都会导致本金和收益损失，投资者更要调整好心态，在面对巨大利润的同时，也要防范巨大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　黄金投资注意要点

由于黄金是兼具商品和货币双重属性的唯一载体，所以投资黄金的交易技术虽然与证券和期货的原理相同，但投资者需要根据黄金的特性按照黄金交易规则对操作作出相应调整，其投资风险尤其是短线操作的止损设置需要清醒地认识。

把握大势

黄金投资要看好方向，把握大势，利用概率合理止损。由于计算机设置的止损位，金价在一些重要的阻力位、整数关口，遇到触及止损价位就会涌现大量抛盘，所以投资者要合理利用一些金价的波动规律。

因为近年来金价的短期波动越来越受游资的影响，包括像美国股市在内的国际金融市场吸纳游资的能力在不断下降。因此，游资在各个金融市场的游走就直接影响金价的波动。

收集市场信息和掌握投资额度

培养良好的理财心态和投资理念，同时结合自身经济状况在资产组合中加入黄金投资，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，达到保值、增值的目的。

投资组合的比例因时制宜、因人制宜，可以根据自身的资产状况作适当的增减。当金融风险（如坏账、房产地泡沫、通货膨胀）增加时，就应该调高黄金的投资比例。

投资交易技术的培养

这点是保证在交易中锁定赢利和损失，以便控制价格风险。交易技术的掌握和培养则是为了明确交易目的；提高在市场中投资心理素质；提高技术分析水平。

代理经纪商

寻找一家合法的、能保证资金安全同时提供完善的投资咨询、指导服务的代理经纪商开户交易。

炒金的知识储备

黄金市场的开放程度介于外汇和股票之间，炒金者既不能像外汇理财那样，一心往外看，主要关注国际政经形势；也不能像炒股者那样，两耳不闻窗外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，只关心国内金融市场；炒金者必须关注国际与国内金融市场两方面对金价的影响因素，尤其是美元的汇率变动以及开放中的国内黄金市场对炒金政策的变革性规定。

心理准备

黄金虽为保值避险类理财工具，但既然是投资理财工具，就有一定的风险，所以个人炒金者同样应该做好心理准备，即投资赢利与风险预期。

第三节 寻找黄金价格变动周期

投资误区：黄金首饰

在北京，提到黄金投资，人们就会联想到京城著名的黄金珠宝销售商场——菜市口百货公司。金价上涨的时候，很多媒体都会报道消费者到“菜百”采购黄金的火暴情景。对于相当多的投资者而言，买金首饰就等于投资黄金。其实，这是一个投资误区。

严格地说，目前正规的黄金买卖交易中，黄金饰品并非是主流投资品种。因为市场上黄金饰品需要变现出售时，一般按二手饰品估价，如果出现了磨损或碰撞的痕迹，价格就会被压得更低。投资者买入价与卖出价之间往往相差巨大。

此外，消费者出售黄金饰品时，金商会提出一些看似“合理的要求”，例如，被要求铸成标准金条，不足标准金条克数要由消费者贴钱铸；不是标准金条的成色，还须交纳一定的鉴定费等。

投资动机：保值增值

世界黄金协会出版的《世界黄金投资报告》建议：黄金价格的长期缓慢向上走势决定了其保值功能，它可以确保人们的已有收入不被长期一直存在的通货膨胀所吞噬；同时人们可以利用黄金价格的波动“买进卖出”来赚取差价。

货币利率的上升会导致黄金价格的下降。相比之下，投资者更愿意购买能生利息的资产而不要黄金，因为储藏黄金并不能带来利息。所以，投资黄金首饰的动机主要应放在保值增值方面。

投资规律：寻找价格变动周期

事实上，在一年当中，黄金价格的变动还是有规律可循的。在黄金消费淡季，黄金价格比较低，一般是过了春节后到 4 月的这段期间。在春节前的一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，黄金价格通常会出现一个较高幅度的上扬。过了5月，价格盘整，约三个月时间。到了9～11月，为印度结婚旺季，黄金价格重新抬高。在此期间，各路炒家也会跟随基本消费情况的变化，助推金价上涨或者回落。因此，投资者买入的时间可选择在春节至4月份，尤以第一季度为最佳；第四季度至春节前则是卖出的最好时机。

第四节　投资者入市需格外谨慎

针对个人炒金热的现象，投资者入市需要格外谨慎。当黄金价格创出新高后，有超买情况出现，此时追涨有一定的风险。投资黄金必须时刻关注国际政治、经济形势的变化，视具体情况选择适合自己的投资产品。

投资黄金要三思

黄金价格攀高，百姓投资黄金的热情也随之不断升温，黄金投资已经成为近期个人投资的一个热点。不仅如此，黄金首饰、金银币、黄金类股票……只要和黄金沾边的东西，都跟着沾光，价格飞涨。国际金价的飙升，虽然主要是受供求关系的影响，但金价飞涨背后也有大量投机性资金推波助澜，这些资金来得快，去得也快，一旦它们抽逃，金价的下跌也在所难免，因此，投资黄金要三思而后行。

购买黄金饰品不等同于黄金投资

黄金饰品大都进行了工艺加工，装饰性强，但黄金价格上涨时想“变现”赚钱却不太容易——由于难以找到合适的买主，黄金饰品变现只能通过典当行、首饰加工修理铺等渠道，还要收取不低的手续费。例如，北京菜百公司回收旧金首饰的加工费是每克8元人民币。此外，国内市场上的足金饰品都是经过加工而成的，增加了附加值，但保值功能相对减少。因此，黄金饰品的收藏、使用功能要远远强于投资功能。

投资风险不可忽视

目前，实物金条的回购银行很少，在北京地区只有招商银行代理发行的“高赛尔”金条可以进行回购。实物金条在购买时往往需要额外交纳加工费，如果金价的涨幅没有超过加工费，投资者卖出金条就无钱可赚。其他一些金饰品，如“奥运金条”或“生肖贺岁金条”等适合收藏，不适合做短线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸黄金不宜做短线

对纸黄金投资者来说，“纸黄金”虽然可当天买卖，但由于国际国内的金价在一两天内没有太大变化，而且纸黄金的成本相对较高，因此，不宜做短线，买卖时间差最好在一个月以上。

投资纪念金币要有丰富的专业知识

投资纪念金币较之于投资纯金币和金块金条，需要有更丰富的专业知识，否则这种投资行为容易流于盲目。因为，纪念金币在二级市场的溢价一般都很高，往往远远超过了黄金材质本身的价值，加之我国邮币卡市场中蕴涵的政策性调控风险比较大，投资者如果不了解行情盲目跟风，可能会导致较大损失。

投资者在选择黄金投资方式时应多方比较，注意比较各银行的手续费高低以及交易费用。

第五节 投资黄金需理性

作为一个理智的投资者，投资黄金市场，对于风险和收益的把握应该是不可缺少的必修课。

界定投资目标

投资黄金和其他投资一样，界定自己的投资目标是首要的。“究竟投资黄金是意图在短期内赚取价差，还是作为自己多元投资组合中意在长期保值增值的组成部分？”这一点投资者要做到心中有数。

“闲钱买黄金”

作为非专业的普通投资者，想要通过快进快出的方法来炒金赢利，可能会以失望而告终，最好的方式是“闲钱买黄金”。

一是因为投资黄金需要关注国际国内政治经济等大量的信息，并且要具备相当的分析能力，这一点对于大多数的投资者来说要求似乎高了些。再者，目前国内较多的纸黄金买卖手续费也是一笔不可忽视的费用，在一般的行情条件下，要在扣除这些费用后才能赚取价差。

中长期的投资

投资黄金，更好的选择应该是作为一种中长期的投资。如果抱以这样的心态，那么投资者只要知道黄金正处于一个大的上升周期中，即使在相对高位买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，甚至被套，也不是什么严重的问题，和投资股票产生的损失相比不算什么。

建立投资组合

在建立投资组合时，投资者可以将5%～20%的资产用于黄金投资，也就是说，这是在综合考虑了可能发生并且可以承受的损失之后做出的安排，这样的安排不会对整个理财计划造成过大的不利影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

黄金投资高手

第一节　投资金币获益颇丰

五年前，禹海波恐怕不曾想到，他居然会与熊猫金币结下不解之缘。一个简单的收藏决定，使他不知不觉中搭上了黄金价格持续上涨的顺风车，成为投资熊猫金币的大赢家。

炒金战绩

五六年前，禹海波是一家合资公司的中方副总经理，公司规模中等，每年营业额几千万元，请客送礼、陪吃陪喝是禹海波免不了的，他经常为送投资者些什么恰当的礼物而犯愁。

2001 年初，禹海波在上海城隍庙华宝楼中的一个藏品摊位上看见一套熊猫金币。“说实话当时首先吸引我的是精致的外包装，红色缎面的长方形礼盒中五枚金币从大到小一字排开，有点像俄罗斯的套娃，我想，金币作为礼物送出去比较气派，又能讨口彩，而且是正规发行的含面值货币，不至于像普通纪念品那样贬值。”

经过一番讨价还价，禹海波以近 4 500 元人民币的价格买了两套送给投资者，结果获得出乎意料的积极反馈，两位投资者都对熊猫金币的精致造型赞不绝口，两笔生意的顺利成交自不待言。

过了几天，禹海波专门抽空又来到那个摊位。结果才一星期不到就已经涨到 4 650 元人民币，而且摊主坚决不让价。这样一来使禹海波骤然认识到原来熊猫金币是会升值的，于是赶忙去银行提了七八万元，倾囊买入 2001 版熊猫金币。

禹海波此后一发而不可收，几乎每年都要到一些固定的金币交易摊点去几次，每次都会买上几套，新版熊猫金币送给投资者，自己也在慢慢丰富集藏品种。现在他已经收藏了 30 多个品种，总共六百多枚熊猫金币，市价早已经突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百万元。禹海波粗略计算这几年综合总回报率在 50%以上，这还不算那些送给客户的金币所创造的潜在收益。投资熊猫金币省心多了，想想自己公司两年的净利率只有 10%出头，禹海波颇为自己的“副业”才能感到自豪。



2001 年版熊猫金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时近岁末，禹海波又在张罗着要对哪些重点投资者发动“感情攻势”了。“主力品种还是熊猫金币，我的几个长年的老客户也开始形成收藏习惯了，每年过节我去送上一套，他们都会特别高兴，拉着我天南海北可以聊上半天，我往往就是在这样的闲聊中捕捉到了一些重要的商业机会。”

投资心得

1. *尽早买入，不断加码*　禹海波投资熊猫金币的手法很简单，就是尽早买入，不断加码。

“我基本上是不去抛售的，因为每一次抛出最后都被市场证明是错的。例如2005版熊猫金币，上半年的价格是6 800元人民币上下，到了8月中旬就涨到7 100元人民币左右，而11月初更达到7 400元人民币，年底已经窜到了7 800元人民币上方。短期收益怎么也有10%以上。

印象中我只抛出过两次，一次是急需一笔钱用于生意往来，另一次是感觉有一枚金币出现轻微的褐斑，怕品相不好影响价值，就把它出手了，过了一段时间再买回来一枚补齐全套。我算过一笔账，卖出再买入，其中的成本损耗可以达到总价5%左右，短期抛售不划算。金币市场毕竟不像股票市场那样，看到价格就可以抛出。”

2. *熟悉熊猫金币的市场脉络*　多年的潜心收藏，使禹海波开始逐渐熟悉熊猫金币的市场脉络。“熊猫金币发行量每年的变化其实已经就有很多的潜台词。例如2005年1盎司熊猫金币的发行量为15万盎司，比2004年增加了3万盎司，而其他几个规格的金币则总共减少了2.1万盎司，总的发行量仍然比2004年多了9 000盎司。这很明显是发行部门为了提升1盎司熊猫金币的市场形象，使它确立主流投资币的地位。而其余的1/2、1/4、1/10、1/20四个规格的熊猫金币则有逐渐成为纪念币的趋势，换言之，发行量的减少将有助于提升它们的价格空间。但对于我这样收藏为主、投资为辅的人来说，不会去过多关注发行量，而主要是看大势。”

3. *关注相关黄金投资品种*　随着藏品的日渐丰富，禹海波也开始渐渐关注起黄金市场的走势，包括一些相关的黄金投资品种。“什么贺岁金条、彩色金币、龙鼎金金条和纸黄金，我都在关注。黄金价格的不断上涨，刺激了相关投资品种的不断增多，市场盘子也日长夜大，关注和投资黄金商品的人也越来越多，我几个月炒‘纸黄金’就赚了30%。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 看美元与澳元炒金

姜耀锋一直有个“黄金情结”。小时候，听父辈说什么“大黄鱼”、“小黄鱼”、炒金……心里有些痒痒，想看一看、试一试。2003 年中国银行上海市分行首推“黄金宝”业务，姜耀锋终于实现了这个愿望。

炒金战绩

黄金宝业务又称“纸黄金”，是一种虚拟实物的操作方式，规避了实物损伤的风险。2003 年 12 月初，姜耀锋尝试性以 105.56 元人民币/克的价格买入 5 千克，此后黄金价格一路飙升，于是他在 2004 年 1 月以 112.41 元人民币/克的价格抛出，初战告捷，一个月左右就赚了 3 4250 元人民币。

2004 年 5 月，黄金价格一路下跌，直入低谷，价格只有 100 元人民币/克左右。于是，姜耀锋便以 100.36 元人民币/克的价格购入 20 千克，然后于 11 月中旬以 119.03 元人民币/克的价格高抛，净赚 37 万余元，获利颇丰。

投资心得

通过一段时间的摸索，姜耀锋慢慢摸出了一些炒金的窍门。

1. *黄金价位一般与美元的走势背道而驰*　一方强则另一方弱，反之亦然，以美元走势为参数，投资者可以看出一些黄金走势的趋向。

2. *澳元的动向也可以作为参考*　澳大利亚是一个重要的产金国，澳元的动向和澳大利亚的经济情况都会对黄金价格产生一定影响。如果投资者对澳元兑美元的走势有所留意的话，会对黄金价格的判断起到相当的作用。

3. *政治因素也是左右黄金价格的一个重要环节*　如发生战争时，往往导致人们对战争的恐惧心理加重，纷纷寻找避险保值的品种，而此时黄金是首选商品，必然会导致价格的攀升。

第三节 购买精品赢利丰厚

炒金战绩

2004 年大部分时间金银纪念币行情很低迷，不少往年市场表现强劲的品种跌幅很大，但是郑宏宇年初用 3 100 元人民币购买的齐白石纪念金币现在已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经涨至 3 650 元人民币，不少行家认为这一价格仍然偏低，安全性很好。同样，2003 年底他以 8 500 元人民币购买的三国演义金币，现在的市场价格为 10 500 元人民币，而郑宏宇还舍不得卖掉，他说 3 年之内，三国演义金币的市场价格应该可以再翻一番。

与郑宏宇稍有不同，李杰特别关注大规格的金银纪念币，他认为这些发行量几百枚或者 1 000 枚左右的金银纪念币才是真正的精品。

2004 年他以 27 000 元人民币的价格买入敦煌石窟和龙门石窟五盎司金币，现在市场有人出 45 000 元人民币的价格居然还找不到货，原因正如李杰所预料的那样，这两款本色金币的发行量仅 288 枚，绝对是“瓶颈”，他认为与其没有把握地追逐此起彼伏的所谓市场热点，还不如买些这样的精品放着。

投资心得

1. 郑宏宇没有在彩色金银纪念币行情火暴时赚到钱，因为他认为自己对暴涨暴跌的投机性行情缺乏适应能力，他更看重的是在金银纪念币市场中稳健地长期赚钱。

2. 在具体操作上，李杰购买的是金银纪念币中那些发行量少、题材和制造工艺都有独特之处的精品，虽然短时间里来看，他买的东西不显山露水，但是时间一长，其投资稳健的优越性就显现出来了。

第四节 黄金投资真能淘金

炒金战绩

下班时间刚过，早就坐不住的廖文娟像安了弹簧一样从座位上弹了起来。因为，今天她已决定去商场大肆购物。俗话说得好“家里有粮，心中不慌”，能让廖小姐有如此底气选购商品，不是老板格外开恩，发了 5 位数的红包，而是靠着她自己敏锐的头脑，在黄金投资上大大地赚了一笔。

其实，早在 2004 年廖文娟便开始关注起黄金。说也凑巧，当时她在商场里看上了一条钻石手链，廖文娟几乎对它“一见钟情”，不过标签上的价格更是“触目惊心”，竟然要价 9 900 元人民币，这几乎是她 3 个月的工资！无奈之下，廖文娟暗下决心，计划半年内节衣缩食，攒够买项链的钱。

从此以后，廖小姐每次上街都要有意无意地去那家金店转一转，一来二去连营业员都认识她了。在逛街的过程中她发现，印象中一直很稳定的金价连续几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月都在一点点地上涨。男友告诉她，这是国内金价跟随海外金价上调的结果。

“买黄金能保值，那能不能也像炒股票一样炒黄金呢?”爱动脑筋的廖小姐问男友。“理论上是可以的，不过目前国内还好像没有面向普通投资者的黄金市场。”一向学究气的男友给她泼了盆凉水。

廖文娟并不甘心，开始向熟人打听黄金的投资渠道，结果同样令人失望。熟人告诉她，像她这种普通人投资黄金只有一个渠道，就是去金店买现成的纪念金币或纪念金条。廖文娟去金店一询价，发现这种金币和金条售价是按饰品价格计算，而回收价则是按金属价格计算，两者每克的差价高达十多元钱。也就是说，只有金价上涨 10%以上，这种方式才有利可图。

就在廖文娟准备打消炒金的念头时，银行那面却传来好消息。中国银行、工商银行、建设银行等相继推出“纸黄金”业务，投资者只需按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金就可获取差价。既免去了保管实物黄金的风险，也因交易费用低，可以像炒股票一样赚取差价。

更让她高兴的是，“纸黄金”起点低，中国银行推出的“黄金宝”和建设银行推出的“账户金”只需要 10 克就可以进行交易，也就是说她只需要几千元人民币就可以在黄金市场上小试一把。

说干就干！廖文娟立刻从银行取出 5 万元，在建设银行开设了黄金账户。这时，在证券公司上班的男朋友也有了用武之地。男朋友认为，黄金正处于一个长期上涨的趋势之中，因此建议她买进后长期持有。当时，银行的黄金报价为每克 114 元人民币，廖文娟把 5 万元人民币全部投了进去。

此后，金价一步一个台阶向上走，廖文娟眼看着从 114 元人民币一直涨到 12 月份的 140 元人民币高位。5 万元，半年工夫就赚了 20%多！这时，男朋友告诉她，虽然黄金长期趋势仍然是上涨的，但短期内，美国连续加息肯定会影响金价走势，不妨做个高抛低吸的短差。

充分信任男朋友眼光的廖文娟听从建议，在 140 元人民币时赢利了结。回过头一算，半年的利润刚好有 1 万多元人民币，于是就出现了本文开头的一幕。

投资心得

1. 投资纸黄金免去了保管实物黄金的风险，可以像炒股票一样赚取差价。
2. 如果黄金正处于一个长期上涨的趋势之中，建议买进后长期持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 惊人的年投资收益率

炒金战绩

2005 年，王阳乐对投资中国银行黄金宝产生兴趣。在朋友介绍下，他在 2 月 10 日尝试性买入了 10 克纸黄金（中国银行最低投资起点要求），当时的银行中间价为 109.90 元人民币。小王买入纸黄金的价格为 110.40 元人民币，花去了 1 104 元人民币。此后国际金价受益于美元持续走软影响，出现上涨，自 410.40 美元/盎司在 2 月末升至 430 美元/盎司。

中国银行的纸黄金价格因与国际金价保持一致，也大幅上涨。王阳乐看到介入纸黄金后收益不错，于是又在 2 月 22 日当国际金价在 426 美元/盎司，中国银行黄金宝报价在 113.40 元人民币时果断介入，买入了 1 000 克纸黄金，由于享受到了大额优惠，他的买入价为 113.85 元人民币，投入了 113 850 元人民币。至 3 月 9 日，国际金价升至了 441 美元/盎司。而黄金宝报价也达到了 117.34 元人民币（中间价）。

王阳乐心满意足地选择了赢利离场，将全部 1 010 克纸黄金，以 116.89 元人民币全部卖出，共赢利 3 104.90 元人民币。

投资心得

1. 投资纸黄金进入国际黄金市场的最直接途径，投资者无须持有真实黄金，只凭一纸账户就可自由进行黄金交易。

2. 在黄金宝交易中，银行方面收取双边佣金，投资者在买卖黄金时应该计算好投资成本，也就是说，当黄金价格上涨超过佣金以上时才有利润出现。

3. 利用黄金冲高回落的时机，在价位支撑点的时候介入，会有赢利的机会。

第六节 精于分析踩准步点

炒金战绩

上海江燕飞是最早进入炒金市场的一位个人投资者。从 2005 年 10 月开始，国内黄金价格开始持续上涨，半年内涨幅达到 60%，并且在 2006 年的 5 月 12 日，创下了 25 年来黄金价格的新高，江燕飞在这一轮上涨行情中，挣到了不少钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上在2005年9月份前，江燕飞还是一个金盲，投资黄金，纯属误打误撞进来的。2005年8月，江女士应工商银行朋友的邀请，开设一个黄金户头。她说："开始只是感觉好玩，因为黄金从来没试过。开户不久，银行的业务员给江女士看了一张黄金价格历年的走势图，就是这张走势图吸引了她。黄金价格过去几十年的历史都是这样，中间可能有小幅的波动，但趋势总的来说还是往上升的。"

黄金价格逐年上涨，江女士也拿出几年的积蓄，买进了1千克的黄金，让她没想到的是，2005年9月，以113元人民币/克买进的黄金，到了11月就涨到了125元人民币。

初次投资，就让自己的资产增值10%，江燕飞很是高兴，这时她了解到一个重要的信息，美元下跌是导致黄金价格上升的重要原因，因为国际市场上黄金的买卖是以美元结算的，美元下跌，就意味着买到同等的黄金如今需要付出更多的钱，而且这一情况短时间内难以改变，于是，她决定再次买入，然而让她没想到的是，这时的黄金价格却一路飙升，已经从她抛出时的每克125元人民币，迅速上涨到了144元人民币。

经过一个月的观望，在2006年春节的前8天，江女士决定不再犹豫，她认为美元下跌和春节概念，一定会导致黄金价格的持续上涨。亚洲人过新年都喜欢结婚，结婚都要送首饰，男方送女方，女方送男方，婆婆送媳妇，这是亚洲人的一种习惯。

2006年春节，就像江燕飞预计的那样，中国作为世界第四大黄金消费国，黄金饰品的销售异常火暴。春节过完以后，黄金就涨到了152～154元人民币/克。这次金价上涨并没有因为春节的结束而停止，江女士认为，国际范围内黄金的生产正处于低谷，所以，这轮行情应该还有上升的空间，而这次，她足足等了两个月。

通过理智的判断，江燕飞在两个月的时间里，成功地把自己的投资增值了17%，而就在她抛出后不久，国内金价由于连续上涨，也进入了调整阶段，4月底，就在金价调整的过程中，江女士又在164元人民币/克的低价位买进黄金，而这次决定买入的重要的理由，就是她看中了印度概念。印度和中国都是黄金消费大国，都有五一结婚的习惯，而中印两国的黄金消费会对行情起到了推波助澜的作用。

果然，五一长假结束之后，刚刚上班的江女士就发现，自己又赚了。5月8号黄金价格已经涨到了170元人民币以上，她很想卖，但是还是舍不得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江女士舍不得的原因是，通过新闻，她发现这次黄金价格的迅速上涨并不只受印度概念的影响，还在一定程度和伊朗核危机有关，战争的阴影以及全球原油价格上涨可能引发的通货膨胀，都使黄金的避险功能备受关注，由于国际局势不明，江燕飞决定继续持有手头的黄金，而在观望中，因为欧美股市大幅下调，造成投资者恐慌，他们认为通货膨胀可能会产生，她相信这个好消息多少会带动一点黄金的价格。

此后，黄金价格连日暴涨，最高时达到每天 20 元人民币的涨幅，但这时的江女士却认为大涨之后必定隐藏着大跌。所以就果断地在 184 元人民币赢利了结。短短两个星期的时间，这次江女士又赢利 12%，就在这次抛出黄金后，黄金价格急剧下跌。

从 2005 年 9 月到 2006 年 5 月短短 8 个月时间，江女士成功地让自己的资产增值了 40%以上，给她带来丰厚回报的，就是工商银行上海分行的实物黄金，她说："其实炒实物黄金和炒股感觉差不多，先到银行开一个投资专用账户，然后就可以通过网络和电话，自己来挂单买卖黄金了，而账户上的这些黄金，并不是虚拟的数字，都是投资者实际能拥有的"，不过，说是这样，江燕飞却从没看到过她的这些黄金。面对她的疑问，中国工商银行上海分行破例同意江女士可以看一下黄金实物，亲眼看到供投资者提取的重 1 千克的实物黄金后，这让江燕飞很是兴奋。

尽管眼前的黄金耀人眼目，但江女士并没有要结束投资，把黄金搬回家的想法。"因为中国金交所没有回收黄金，所以变现投资者要到普通的金店里面去，在金店回收的价格以他们定价为准，跟市场行情价格肯定会有一点差异，所以，对投资者来说，投资者可能就会有点损失。"

投资心得

1. 投资黄金，赢利丰厚，主要是精于分析，踩准了黄金市场节节上升的步点，低吸高抛，赚取差价。

2. 从一个长远角度来说，黄金能保值，所以，就算买进以后，它的价格有微小的下调也无所谓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　黄金超级联赛冠军投资秘诀

为了争取更多的投资者加入，2006 年 3 月开始，中国银行上海分行组织了一次 2006 年个人黄金超级联赛。

为了让这次联赛更加吸引眼球，中国银行上海分行特意为联赛制作了一个虚拟的，夺金抱得美人归的宣传片，然而在现实中，这些神秘的夺金英雄无一例外，都拒绝露面接受采访。

同样面对黄金市场，这些黄金超级联赛的冠军们各有各的判断，各有各的高招，有看重盘面分析的技术派，也有紧盯国际形势的宏观派。

在比赛中，从成交量上看，一些选手的交易量非常高，达到 2 000 多万元人民币；从每周赢利情况看，基本都在 5%以上，那么，这些炒金高手对黄金投资又有什么秘诀？以下是对每周冠军的电话采访。

林小姐："黄金投资我觉得控制风险还是很重要的，短期投资投资者赢利了，就可以把它抛掉，可以等它稍微跌下来的时候，投资者再买进去，风险控制得好，收益也会再高一点。"

第九周的冠军陈先生则认为刚刚开始炒金的投资者，应该盯紧国际大的黄金交易商。"因为他们在机会上，包括他们的信息量上，整个国际形势的信息量上，比我们获取的渠道更多一些，他们更能直接地反映市场的一些状况"。

而第十周的赢利冠军高女士则提醒投资者，更要注意国际局势。"我觉得在局势不明朗的时候应该观望"。

第八节　黄金交易员的忠告

黄金交易员的工作

在上海的 2006 年个人黄金超级联赛中，有一个 28 岁的小伙子每周负责对黄金价格走势进行点评，他叫罗济润，是中国银行上海分行资金业务部负责纸黄金的交易员，他每天的工作非常简单。"等待比较低的价位买入，等待比较高的价位卖出，实现我们赢利的最大化。"

工作说起来虽然简单，但按照中国银行的规定，平仓时，他却拥有 300 万美元的权限，所以，判断什么时候买入，什么时候卖出就成了关键，因为他所面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是一个有着无数个巨人相互对抗和碰撞的市场。罗济润说:“这个市场非常大,资金非常充裕,没有一个人能够用自己的力量,自己的资金去主导这个市场的金价的走势。”现在的黄金价格,是由美元强弱、伊朗核危机、全球通货膨胀压力、黄金供求转变、全球石油价格上涨、全球经济的发展、央行黄金储备增减、国际上大的黄金交易商的买卖行为等多种力量平衡的结果。“很多央行,很多机构,很多大的交易商都是看好黄金今后的走势,都在不断地逢低买入,另外一方面,实际需求,各国经济发展也是对黄金有这样一个需求。”

“这其中,有一个信息值得特别关注,那就是亚洲国家央行的黄金持有量普遍偏低,这些国家明显都有增加黄金的持有的愿望,以日本为例,日本央行黄金外汇持有率仅为1%左右,而欧洲国家一般在30%左右。整个黄金市场的需求要远远地高于它的供给,那么作为一种商品来看,当需求大于供给的时候,很明显,它的价格要往上涨。”

其实,就像罗济润说的那样,黄金市场是一个有着无数个巨人相互对抗和碰撞的市场,对普通投资者来说,需要综合考虑的因素,甚至会超过股市。

投资忠告

1. 如果要进行黄金中长期投资,那么投资者相对要关注一些比较大影响黄金走势的因素,包括它的需求状况,过去几年的需求状况,未来几年可不可能有些大的央行买入黄金等。

2. 如果想要进行黄金的短线投资,投资者最主要的一个操作方法是:逢低买入,不要追涨。去追涨的话,很有可能一天套3%、5%,但是如果投资者可以采取逢低买入的措施的时候,那么往往一年的收益可以达到15%~20%。

3. 黄金价格的持续下跌对一些投资者来说,是一个低价进入的机遇。因为黄金跌是跌了20年,要涨的话,这5年还不足以结束它的这波涨势,而且黄金今后走强的可能性是非常大的,在未来的几年时间内,不仅仅是突破1980年的高点850美元,甚至更高的1 000美元也是非常有希望的。

4. 投资要谨慎,决策要谨慎,市场孕育了很多的商机,同时也存在很多风险,建议投资者要理性地对待黄金市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 “账户金”的成功操作

炒金战绩

中国建设银行上海分行“账户金”

实 战 人 物:孙婷婷

实 战 日 期:2005 年 3 月 2～14 日

实战收益率:36.7%(年化投资收益率)

孙婷婷在建设银行“账户金”业务刚开展几天就大胆介入,恰逢黄金大涨的行情,2005 年 3 月 14 日在黄金高位的时候赢利走出,完成了一次成功操作,踏准了行情。

2005 年 3 月 2 日,孙小姐在建设银行以 115.60 元人民币/克的价格买入黄金 500 克,加上银行 0.5 元人民币/克的单边佣金,她的实际买入价为 116.10 元人民币/克,共投资 58 050 元人民币。3 月 14 日,在经历了一周的大涨行情之后,黄金市场继续翻红,由于担心高位风险,孙婷婷在黄金价格涨到 118.00 元人民币/克的时卖出,去掉佣金实际卖出价位为 117.50 元人民币/克。共获收益 700 元人民币,折算成年化投资收益率为 36.7%。

投资心得

1. 本金可能存在风险。纸黄金可以自由进行黄金交易,轻松便捷。然而,投资者还要注意防范风险。

2. 银行的产品大体类似,主要在报价方式上有所差别,其中,中国银行根据国际金价走势报价,中国建设银行以黄金交易所的报价为基准报价,但两种报价大体一致。

3. 炒黄金比炒外汇相对容易一些。

(1)相比外汇,黄金的波动更有规律,例如黄金价格有段时间在 390～440 美元/盎司的区间内波动,投资者只要在低于 390 美元/盎司时买进,高于 440 美元/盎司卖出就能赢利丰厚,风险比外汇小得多。

(2)外汇市场波动受多方面影响,黄金市场的波动相对单纯,基本与美元背向而动,投资者关注美元走势就可以对黄金市场有大体了解。

操作提示

1. 建设银行“账户金”的交易品种分为 Au99.95、Au99.99 两种,以克为最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小交易单位，报价单位为“元人民币/克”。建设银行按照交易所黄金价格、市场供求情况以及国际黄金市场的波动情况等因素确定买卖双边报价，价差幅度将按照有关部门的规定制定。

2. 大部分建设银行网点都可以受理账户金业务，投资者可以就近办理。账户金买卖的全过程可以通过该行专门的交易系统快捷自动完成，投资者可以享受直通式和“一站式”服务。

3. 开立龙卡证券和储蓄卡。如已经开立，可直接持原卡办理业务。持身份证和证券卡到网点办理账户金交易。在规定时间内，凭证券卡到网点办理交割手续。

第十节　郭承旺的炒金历程

确切地说，郭承旺是 2006 年 7 月 12 日正式开始接触纸黄金的。那天他进行了第一笔交易：以 165.47 元人民币/克的价格买入了 10 克黄金，两天后以 169.44 元人民币的价格卖出，虽然赚取了很少的几十元钱，但却是郭承旺的第一桶“金”。

因为郭承旺刚大学毕业，本钱一直是最大的问题，所以最开始就是 10 克的本钱，往后逐步增加。郭承旺一个月的工资除了正常开销几乎都投到了纸黄金里面。他逐步建仓，到 9 月份的时候一共投资了 90 克黄金，没料到的是十月一日之后一度跌破了 145 元人民币，郭承旺在 144.34 元人民币又进了 20 克，至此彻底满仓，当时算了下均价，是 152.81 元人民币/克。到 10 月底 11 月初的时候，金价开始回升，郭承旺得以逐步减仓抛出黄金，他给自己定的规定，绝不亏损卖出，所以郭承旺的每笔卖出都是能赢利的，多少不同而已。到 11 月 2 日，他的黄金全部抛完，算了下共赢利 3 500 元人民币左右。

接下来，郭承旺再次开始建仓，每次进 10 克，时间间隔拉大，寻找更好的时机，郭承旺平时更加注意各类消息，也关注一些黄金评论，到 11 月 15 日的时候，他加仓到 80 克，均价 158.89 元人民币/克。后来在 162.8 元人民币/克时全部抛出，再次赚了 3 000 多元人民币。

投资心得

1. 总结这四个多月的经验，郭承旺每次出手的时候都会告诉自己：能赚多少赚多少，要是跌，那大不了就做中长线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 每次交易都做好记录，日期，买入(卖出)价格，仓中均价，每次赢利额，账户黄金余额，资金余额等资料都记得很清楚。感觉要跌的时候挂单分步买入，感觉要涨的时候挂单半仓抛出，同时少量建仓。

3. 认真学习许多的专业术语、黄金投资知识，多多赚钱，手头更宽裕，让自己生活得更好！

第十一节 投资纸黄金的高收益

炒金战绩

2004 年，为了寻求一种走势平稳，又相对有较高收益的产品，郝龙泉在建设银行开立“账户金”黄金账户，他拥有了一本“黄金存折”，根据建设银行报价，买入或卖出黄金份额，实现低买高卖赚取差价，而不提取实物黄金。

2004 年，郝龙泉在 103.50 元人民币/克价位附近建仓，购买了 1 千克“纸黄金”，总价值为人民币 103 500.00 元人民币。两个月后，黄金价格飞涨，他在 113.58 元人民币/克附近抛出了 1 千克黄金，赢利约 10%。之后，郝龙泉又在“黄金宝”价格跌到了 100 元人民币/克以下的时候大胆建仓，在 99.40 元人民币/克左右购入了 1.5 千克“纸黄金”，至今账面赢利已有 7%。

投资心得

1. 炒金，价格波动是基础，但这样的机会稍纵即逝很难把握，不过黄金市场走势还是有规律的，一年中有两到三次的大幅波动，其中一、二月份是国际黄金价格相对较高的时期。

2. 在郝龙泉看来，炒金与投资股票大体是一样的，在资金方面分为可投资金与不可投资金。但投资黄金，与买股票、债券或房产还有区别，金价与美元、国际原油价格相互关联影响，要炒金就必须了解如何利用这些经济数据来分析金价走势。

3. 我们可以把黄金比做一种外币或人民币，两者之间都是一种比值关系；外币市场 24 小时立足于国际行情之上，时刻都在波动的性质，不同于投资于国内股票市场，黄金市场几乎也一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

黄金投资市场

第一节　世界主要黄金市场

全球的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。世界五大黄金交易市场分别为伦敦、纽约、芝加哥、苏黎世和香港，其功能各有侧重。

伦敦黄金市场

伦敦黄金市场是世界上最大的黄金市场。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心。1919 年，伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易，1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。

现在，它是全球最重要的黄金现货市场，也是世界上唯一可以成吨购买黄金的市场。该市场每日报出的黄金价格，是世界黄金市场的“晴雨表”。

美国黄金市场

纽约和芝加哥黄金市场是 20 世纪 70 年代中期发展起来的，主要原因是 1977 年后，美元贬值，人们（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值赢利，使得黄金期货迅速发展起来。

目前纽约商品交易所和芝加哥商品交易所是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

（1）纽约黄金交易市场是纽约商品交易所的一部分，成立于 1933 年，1974 年开始期货交易，是现今世界上最大的黄金期货交易所，其黄金期货和期权成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量居世界首位。

(2)芝加哥黄金交易市场是芝加哥商品交易所的一部分，其特点也是期货交易，实际到期交割的很少，绝大部分属于买空卖空的交易，交易量仅次于纽约。

苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场是第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场。著名的瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行是这个黄金市场的主体。

由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，另外前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

香港黄金市场

香港黄金市场已有90多年的历史，其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。

1974年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空当，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

香港黄金交易市场建立于1909年，最初以交易金银币为主。因为其在时空上连接了美国市场和欧洲市场，获得世界各国黄金经纪公司青睐，成为亚洲最重要的黄金市场。

其他黄金市场

1. 日本黄金市场　1973年以后，日本的黄金市场开始诞生。日本几乎不产黄金，它的黄金依赖进口。同纽约一样，黄金期货市场在日本起着重要作用。虽然东京的交易量只是纽约的2/3，但它仍被认为是主要的国际黄金期货市场之一。

日本黄金市场成立于1982年3月，全称为日本东京黄金交易所，它的前身是日本贵重金属协会，该协会的成员都是多年从事黄金、白银等贵重金属业务的商行，由于现在日本的经济得到迅速发展，对黄金的需求量大量增加。然而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内黄金资源又非常匮乏，黄金需要大量从国际市场进口，在这样的前提下，黄金市场应运而生。

日本黄金市场建立的初期，由于管理制度、实际运作方式都没有走上正轨，交易过程非常烦琐，因此，每天的交易量很小。近年来，日本经济的快速发展使得投资黄金的投资者大量出现，逐渐形成了一个在国际上颇具影响力的黄金交易市场。

近几年来，日本黄金市场发展更为活跃，再加上经济的日益雄厚，使得日本黄金市场已成长为推动亚洲黄金盘面波动的主力军。

2. 新加坡黄金市场　新加坡黄金市场是1969年成立的实金市场。1973年，新加坡政府放宽对黄金买卖的限制，同时正式解除了外汇管制，新加坡黄金市场逐步走向成熟，逐渐发展成为一个重要的黄金交易中心（黄金交易和首饰加工）。

新加坡黄金市场的黄金主要靠进口，印度是它的主要贸易伙伴。另外，新加坡还与马来西亚、泰国、缅甸、哥伦比亚和越南有大量的贸易往来。

1984年，新加坡推出了与芝加哥金融期市挂钩的新加坡金融期市，组成一个全球最大的金融期市。投资者可以分别在新加坡金融期市和芝加哥金融期市入市和平仓，使得两个地区的营业时间延长，也令新加坡的黄金市场步向国际化。

3. 澳洲黄金市场　澳洲黄金市场以澳元为结算单位，市场上除有黄金的现货买卖之外，也有黄金期货买卖。在现货交易方面，澳洲黄金市场每次买卖的数量单位为50盎司。而黄金期货主要集中在悉尼期货交易所，始于1978年。

澳洲黄金市场对投资者的吸引力较少，主要原因是市场成交量小，又多了一重计算汇率的手续。

为改进澳洲黄金市场的投资环境，澳大利亚在1986年，决定将悉尼期货交易所和美国纽约期货交易所联网，其黄金买卖合约操作方面均与纽约商品交易所完全一样。经过多年的改进，澳洲黄金市场的交易地位已获国际认可，市场日趋成熟。

全球各大金市的交易时间

全球各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）连续不停的黄金交易。

伦敦每天10:30的早盘定价揭开北美金市的序幕。纽约、芝加哥等先后开叫，当伦敦下午定价后，纽约等仍在交易中，此后香港也加入进来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦的尾市会影响美国的早市价格，而美国的尾市会影响到香港的开盘价，而香港的尾市价和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此循环。

第二节　黄金市场的划分方式

黄金市场是买卖双方集中进行黄金买卖的交易中心，其提供即期和远期交易，允许交易商进行实物交易或期权期货交易，以投机或套期保值，是各国完整的金融市场体系的重要组成部分。黄金市场的分类基本为以下几种。

按照黄金市场所起的作用和规模划分

可分为主导性市场和区域性市场。

1. 主导性黄金市场是指国际性集中的黄金交易市场　其价格水平和交易量对其他市场都有很大影响。

最重要的主导性黄金市场有伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和香港。其中伦敦黄金交易市场是世界最大的黄金交易市场，其历史悠久、组织健全且伦敦又是世界上最重要的国际金融中心，长期控制着南非黄金市场的产销，在世界黄金的销售运转和分配等各个方面上均发挥核心作用，而且其一天两次的黄金定价一直是世界各地黄金市场价格的标准。

该价格可以影响到纽约和香港黄金市场的交易。不少涉及黄金价格的合约，也常常声明以某日的伦敦定价为基准，甚至国际货币基金组织及美国财政部的黄金拍卖中，投标者在下标时也以伦敦定价为依据。在一般情况下，世界各个黄金生产者生产的黄金首先集中到伦敦，通过交易后再分配到世界各地。设立在纽约期货交易所内的纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货交易市场，1976年其成交的黄金量达到650万盎司。

2. 区域性市场是指交易规模有限且集中在某地区　而且对其他市场影响不大的市场，主要满足本国本地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者及一般购买者对黄金交易的需要，其辐射半径和影响力都相对有限。如东京、巴黎、法兰克福等。

按照交易类型和交易方式划分

可分为以现货交易为中心，在同业间用电话进行交易的欧洲类型的市场和以期货交易为中心，设有独立交易所的美国类型的市场。

1. 黄金现货交易基本上是即期交易　交易是在成交后即交割或在两天内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割。主要交易金条、金锭和金币，珠宝首饰等黄金饰品也在其中。

2. *为套期保值而做的期货交易是现货交易的补充* 成交后不立即交割，而由交易双方先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。其主要优点在于以少量的资金就可以掌握大量的期货，具有杠杆作用；期金能取得成本与约期价格的变动控制。期货合约可于任一营业日变现，具有流动性；也随时买进和结算，具有较大弹性；还能在运用上选择不同的委托形式，在不同的市场之间进行套货等。

由此也形成了黄金现货市场和黄金期货市场。世界上有的黄金市场只有现货交易，有的只有期货交易，大多数是既有期货也有现货交易。

按有无固定场所划分

可分为无形黄金市场和有形黄金市场。

1. *无形黄金市场* 主要指黄金交易没有专门的交易场所，如主要通过金商之间形成的联系网络形成的黄金市场，如各大金商之间形成的伦敦黄金市场；以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场以及香港的伦敦金无形市场。

2. *有形黄金市场* 主要指黄金交易是在某个固定的地方进行交易的市场。这其中又可以分为有专门独立的黄金交易场所的黄金市场，如：香港金银业贸易场、新加坡黄金交易所等；设在商品交易所之内的黄金市场，如：纽约黄金市场，是设在纽约商品交易所，芝加哥黄金市场设在芝加哥商品交易所以及加拿大的温尼伯商品交易所。

按交易管制程度划分

可分为自由交易市场和限制交易市场。

1. 自由交易市场是指黄金可以自由输出入，而且居民和非居民都可以自由买卖的黄金市场。

2. 限制交易市场是指黄金输出入要受管制，只准非居民而不允许居民自由买卖黄金的市场，这主要指实行外汇管制国家的黄金市场，如英国在 1979 年 10 月撤销外汇管制前的伦敦市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　黄金市场的构成要素

黄金市场，顾名思义，就是黄金生产者和供应者同需求者进行交易的场所。世界各大黄金市场经过几百年的发展，已形成了较为完善的交易方式和交易系统。其构成要素，从作用和功能上来考虑，可分为以下几类。

为黄金交易提供服务的机构和场所

在各个成功的黄金市场中，为黄金交易提供服务的机构和场所其实各不相同，具体划分起来有以下几类。

1. 欧式黄金交易　这类黄金市场里的黄金交易没有一个固定的场所。在伦敦黄金市场，整个市场是由各大金商、下属公司间的相互联系组成，通过金商与投资者之间的电话、电传等进行交易；在苏黎世黄金市场，则由三大银行代为投资者买卖并负责结账清算。伦敦和苏黎世市场上的买家和卖家都是较为保密的，交易量也都难以真实估计。

2. 美式黄金交易　这类黄金交易市场实际上是建立在典型的期货市场基础上，其交易类似于在该市场上进行交易的其他商品。期货交易作为一个非营利机构本身不参加交易，只是为交易提供场地、设备，同时制定有关法规，确保交易公平、公正地进行，对交易进行严格地监控。

3. 亚式黄金交易　这类黄金交易一般有专门的黄金交易场所，同时进行黄金的期货和现货交易。交易实行会员制，只有达到一定要求的公司和银行才可以成为会员，并对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少，但是信誉度极高。以香港金银业贸易场为例：其场内会员交易采用公开叫价，口头拍板的形式来交易。由于场内的金商严守信用，鲜有违规之事发生。

黄金市场买卖双方的参与者

国际黄金市场的参与者，可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构、各个法人机构、私人投资者以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司。

1. 国际金商　最典型的就是伦敦黄金市场上的五大金行，其自身就是一个黄金交易商，由于其与世界上各大金矿和黄金商有广泛的联系并且其下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客联系，因此，五大金行会根据自身掌握的情况，不断报出黄金的买价和卖价。当然，金行要负责金价波动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 银行　又可以分为两类，一种是仅仅为投资者代行买卖和结算，本身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表，他们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用。也有一些做自营业务的，如在新加坡黄金交易所里，就有多家自营商会员是银行。

3. 对冲基金　近年来，国际对冲基金尤其是美国的对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与基金公司介入短期黄金市场在即期黄金市场抛售和在纽约商品交易所黄金期货交易所构筑大量的淡仓有关。一些规模庞大的对冲基金利用与各国政治、工商和金融界千丝万缕的联系往往较先捕捉到经济基本面的变化，利用管理的庞大资金进行买空和卖空，从而加速黄金市场价格的变化而从中赢利。

4. 各种法人机构和个人投资者　这里既包括专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、专门购买黄金消费的（如各种工业企业）黄金制品商、首饰行以及私人购金收藏者等，也包括专门从事黄金买卖的投资公司、个人投资者等；种类多样，数量众多。从对市场风险的喜好程度又可以分为风险厌恶者和风险喜好者。

（1）风险厌恶者希望回避风险，将市场价格波动的风险降低到最低限度，包括黄金生产商、黄金消费者等，希望对黄金保值，从而转嫁风险；

（2）风险喜好者就是各种对冲基金等投资公司，希望从价格涨跌中获得利益并愿意承担市场风险。

5. 经纪公司　经纪公司是专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所把经纪公司称为经纪行。在纽约、芝加哥、香港等黄金市场里，活跃着很多经纪公司，他们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为投资者代理黄金买卖，收取投资者的佣金。

有关的监督管理机构

随着黄金市场的不断发展，为保证市场的公正和公平，保护买卖双方利益，杜绝市场上操纵价格等非法交易行为。各地都建立了对黄金市场的监督体系。例如：美国的商品期货交易委员会、英国的金融服务局、香港的香港证券与期货管理委员会以及新加坡金融管理局等。

有关的行业自律组织

1. 世界黄金协会　一个由世界范围的黄金制造者联合成的非赢利性机构，总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处。其主要功能是通过引导黄金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上的结构性变化(例如:消除税收,减少壁垒,改善世界黄金市场的分销渠道等)来尽可能地提高世界黄金的销量。对世界黄金生产形成稳定的支持,并在所有实际和潜在的黄金购买者之间树立起正面的形象。

2. 伦敦黄金市场协会　成立于1987年的伦敦黄金市场协会主要职责就是提高伦敦黄金市场的运作效率及扩大伦敦黄金市场的影响,为伦敦招商;促进所有参与者,包括黄金生产者、精炼者、购买者等的经营活动。同时与英国的有关管理部门,如英国金融管理局,关税与消费税局等共同合作,维持伦敦黄金市场稳定有序的发展。

第四节　英国伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久

早在19世纪初,伦敦就是世界黄金精炼、销售和交换的中心,其发展历史可追溯到300多年前。

伦敦黄金市场实行日定价制度,每日两次,该价格是世界上最主要的黄金价格,一直影响纽约和香港的交易。许多国家和地区的黄金市场价格均以伦敦金价为标准,再根据各自的供需情况而上下波动。同时伦敦金价也是许多涉及黄金交易合约的基准价格。

1982年4月,伦敦期货黄金市场开业。目前,伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点

1. 伦敦黄金市场交易制度比较特别　因为伦敦没有实际的交易场所,其交易是通过无形方式——各大金商的销售联网完成。

交易会员由具权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成,然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘,报出买价和卖价。

2. 伦敦黄金市场交易的另一特点是灵活性很强　黄金的纯度、重量等都可以选择,若投资者要求在较远的地区交售,金商也会报出运费及保费等,也可按投资者要求报出期货价格。

最通行的买卖伦敦金的方式是投资者可无须现金交收,即可买入黄金现货,到期只需按约定利率支付利息即可,但此时投资者不能获取实物黄金。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到投资者进行了相反的操作平仓为止。

伦敦黄金市场定价机制

黄金作为一种商品，其价格首先由供需因素来决定。同时，黄金作为具有特殊功能的商品，不但其价格确定因素错综复杂，而且其定价机制跟一般的商品也有很大的差别。

伦敦的黄金定价是在“黄金屋”进行的。从1919年9月12日，伦敦五大金行的代表首次聚会“黄金屋”，开始制定伦敦黄金市场每天的黄金价格，这种制度一直延续到了今天。

五大金行每天制定两次金价，分别为10：30和15:00，一般在定价之前，市场交易停止片刻。此时各金商先暂停报价，由首席代表根据前一天晚上的伦敦市场收盘之后的纽约黄金市场价格以及当天早上的香港黄金市场价格定出一个适当的开盘价。其余四家公司代表则分坐在“黄金屋”的四周，立即将开盘价报给各自公司的交易室，各个公司的交易室则马上按照这个价格进行交易，把最新的黄金价格用电话或电传转告给其投资者，并通过路透社把价格呈现在各自交易室的电脑终端。

各个代表在收到订购业务时，会将所有的交易单加在一起，看是买多还是卖多或是买卖相抵，随后将数据信息以简单的行话告诉给首席代表以调整价格。如果开盘价过高，市场上没有出现买方，首席代表将会降低黄金价格；而如果开盘价过低，则会将黄金价格抬高，直到出现卖家。定价交易就是在这样的供求关系上定出新价格的。

同时，在“黄金屋”中，每个公司代表的桌上都有一面英国小旗，一开始都是树着的。在黄金定价过程中，只要还有一个公司的旗帜树立在桌上，就意味着市场上还有新的黄金交易订购，首席代表就不能结束定价。只有等到“黄金屋”内的五面小旗一起放倒，表示市场上已经没有了新的买方和卖方，订购业务完成，才会由首席代表宣布交易结束，定价的最后价格就是成交价格。定价的时间长短要看市场的供求情况，短则1分钟，长可达1小时左右。之后，最新价格很快就会传递到世界各地的交易者。

目前决定定盘价的五大金商是：英国巴克莱银行、德意志银行、加拿大枫叶银行贵金属分支机构、汇丰银行和法国兴业银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦金价的重要性

伦敦金价之所以重要与伦敦黄金市场在世界黄金交易中的核心地位密不可分。

伦敦垄断了世界最大产金国——南非的全部黄金销售，使得世界黄金市场的大部分黄金供给均通过伦敦金市进行交易，而且伦敦黄金市场上的五大金商在国际上也是声誉显著，与世界上许多金矿、金商等拥有广泛的联系；五大金商有许多的下属公司，下属公司又与许多商店和黄金顾客联系，这个范围不仅涉及伦敦黄金市场，而且扩展到整个世界，加上在定价过程中，金商提供给投资者的是单一交易价，没有买卖差价，价格比较合理，所以许多人喜欢在定价时进行交易。

在“黄金屋”里，由五大金商代表几乎全世界的黄金交易者，包括黄金的供给者、黄金的需求者和投机者们，决定出一个在市场上对买卖双方最为合理的价格，而且整个定价过程完全公开。由此，在定价时进行交易的投资者可以肯定地知道这个成交价是合理的。正因为伦敦金价有以上的特点，伦敦黄金市场价格成为世界上最重要的黄金价格。

第五节 美国黄金市场

美国黄金市场的地位

美国黄金市场在国际黄金市场中占有十分重要的地位。目前，美国有纽约、芝加哥、底特律、旧金山和水牛城的 5 家商品交易所进行黄金期货买卖业务。其中，纽约商品交易所和芝加哥国际通货市场是这 5 家黄金交易市场中最主要的交易中心，它们和香港黄金市场一起形成世界上最大的黄金期货交易集团，在世界黄金市场上占有极其重要的地位。

1975 年 1 月 1 日开始，美国的黄金市场逐渐发展起来。此后，由于美国在世界上的特殊政治和经济地位，而且纽约、芝加哥、费城等地的金库中为外国的中央银行贮存了大量黄金，美国的黄金市场发展也极为迅速。

美国黄金市场交易方式

美国的黄金市场主要是进行黄金期货交易，这种交易方式不用于黄金现货交易，主要是以交易契约方式进行。由于远期交易很容易造成投机，为了尽可能避免投机现象出现，美国政府制定了一系列限制性措施。例如，建立了一个由各界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人士参加、人数为500人的商品交易委员会，对黄金期货交易进行严格管理和监督，并明文规定：凡是大宗黄金交易，必须遵守同时向交易所和商品交易委员会报告的双重报告制度，而且还规定了每个交易日的交易差价限额等措施，尽量减少投机现象的发生，以维持正常交易秩序，保护交易者利益不受损害。

纽约商品交易所

纽约商品交易所是世界上最大的金属期货交易所，也是全球最大的黄金期货交易市场，成立于1933年，于1957年开始经营黄金期货，提供的黄金期货合约期较长，最长可达23个月，按规定，买方应该准备在进行交割的交割月份的第一个交易日支付购金款交割现货黄金，因为卖方可以自由选择交割月份中的任何一天交割。

纽约黄金市场定价机制

1974年美国取消了黄金法令后，纽约黄金市场迅速发展起来。现在，纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货集散地。

纽约商品交易所本身并不参加期货的买卖，仅仅是提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公开、公平的原则下进行交易。

在纽约交易的所有黄金都必须在纽约交易所里通过公开喊价的方式进行成交；任何买卖者都有机会以最佳的价格成交，并且像其他期货交易所一样，纽约商品交易所对现货和期货的合约都有极为复杂的规定。其期货合约的单位规定为100金盎司，最小价格变动为10美分/盎司。

第六节 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场的优势

苏黎世黄金市场是战后迅速成长起来的世界性的黄金自由交易中心。早在20世纪30年代它就已成为世界主要的实金交易中心。虽然其自身没有黄金供给，但由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。因此，苏黎世黄金市场在世界实物黄金交易中保持了独特的优势。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场的金价

苏黎世黄金市场没有金价定盘制度，银行的个别头寸是不公开的，而由联合清算系统对银行的不记名头寸进行加总，并每天按这些头寸的变动，在每个交易日的任一特定时间，结合供需状况确定当日交易金价，此价格即为苏黎世黄金市场的黄金官方价格，全日金价在该价格的基础上自由波动，而无涨停板的限制。

苏黎世黄金官方价格对苏黎世黄金总库成员有约束力，并对世界上其他银行起到指导作用。

第七节 香港黄金市场

香港金市被视为世界四大金市之一、全球本地伦敦金的第二大市场。每日的报价被其他交易中心紧密留意，作为参考。其主要原因是由于香港拥有：自由外汇政策；完善的财务及通信服务；再加上中国人喜爱黄金的传统。

香港的时区刚好在世界最大的两个金市：纽约及伦敦之间。比伦敦快 8 小时，比纽约快 13 小时。由于世界主要的金市都在香港时间凌晨 2：30～15：00 收市。若有任何重要的新闻消息在这段时间发布，投资者可利用香港金市作投资，以免错失机会。

香港金银业贸易场

香港金银业贸易场成立于 1910 年，是一个由华资金商占优势地位的市场。金银业贸易场极富东方传统色彩，黄金不用国际通用的金衡盎司为度量，而用“司马两”，结算货币单位是港元，重量成色和交易方式也都具有浓厚的地区特色，不易被外国金商所接受，基本处于半封闭状态。

开业 90 多年来，香港金银业贸易场一直保持着与众不同的黄金交易方式，会员可以在场内以公开喊价的方式进行交易，如果庄家开价，一口价可以成交 2000 司马两（香港金银业贸易场的黄金交易规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条），即“公开减价＋庄家制”，所有交易都以口头拍板的形式决定，无须签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订合约。

本地伦敦金市

本地伦敦金市引进了伦敦市场的交易方式，因此比较规范。在香港买卖的本地伦敦金实际交收地点是在伦敦进行的。本地伦敦金市是一个由环球金商提供报价的无形市场。投资者通过世界各国不同的黄金市场以电话、电报及互联网进行议价和交易，使黄金投资者几乎可在 24 小时之内进行买卖。所有交易均由金商之间或金商与投资者之间通过电话、电传方式进行。买卖以美元计价，黄金成色为 99.5%，重量为 400 金衡盎司，交收地点在伦敦的现货市场。

1. 伦敦黄金交易细则（现货）

合约单位：	100 盎司
交易日：	星期一至星期六
交易时间：	8:00～2:30（夏令时间） 8:00～3:30（冬令时间）
最低价格波幅：	每盎司 5 美分
每口最高数量：	5 000 盎司（50 手）
买卖差价：	100 美分
保证金：	最初保证金：7 000 港元
维持保证金：	5 000 港元
买卖限价/止损盘：	只接受距离市价 1 美元以外之限价

2. 交收　本地伦敦金是以纸上买卖为主，很少现货交收。现货交收手续复杂，而且有多项额外收费，并且涉及关税与保险等复杂问题。投资者的买卖订单被执行后，按市场规矩应在成交后的第二个交易日完成交收，但若投资者不欲立刻平仓，可选择将买卖延期。在正常情况下，买方须缴付利息，相反，沽金者则可收取利息。

利息＝入市价×合约单位×持有日数/360×年利率×手数

3. 保证金　任何投资者买卖本地伦敦金必须缴付基本保证金。基本保证金通常占合约价值的若干百分比，用以应付市场价格波动。一经缴付保证金，并开始买入或卖出本地伦敦金，所有未平仓盘就会被计算赢利或亏蚀。如果按金跌破特定的维持保证金水平，经纪会要求投资者补款至原先的基本保证金水平，即所谓保证金追收。保证金交易的优点有以下几点。

（1）灵活性。保证金交易采询价方式交易，由银行或金商报出买价及卖价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者自行决定买卖方向，每天交易时间长，投资者只需考虑价格是否满意，而不用担心买不到或卖不掉的烦恼。

(2)财息兼得。投资者利用价格升贬的特性，可以先行预购或预售，赚取差价利润外，在某些情况下，也可赚取较高的利息。投资者所落的买卖盘在既定期间内有效，除非已执行或被取消。

4. 本地伦敦金浮动利润/亏损计算方法

盈/亏=〔(卖出价格－买入价格)×合约单位＋/－利息－佣金〕×合约张数

香港黄金期货市场

在20世纪80年代，香港曾有过自己的黄金期货产品，当时是由香港商品期货交易所(香港期货交易所前身，目前已并入港交所)经营，但其后因为成交量不足而在90年代取消。目前，香港所买卖的黄金期货合约均是海外交易所的舶来品。

香港商业银行的业务

对于个人投资者而言，在香港可选择商业银行、基金或者是投资银行作为渠道投资黄金。商业银行提供实物和远期交易，基金和投资银行则着重从事期货交易。其中最主要的是商业银行，提供的业务包括以下三种。

1. 实金买卖　投资者实买实卖，全部付足金额，可提取实物，也可寄存。品种包括了实物黄金产品，例如99金块、金条；9999金块、金条；999中国熊猫币(可用于收藏及投资)；9999瑞士“玫瑰”金牌、“幸运女神”金牌、龙凤金牌(可做首饰佩戴及投资)；9999加拿大枫叶金币(主要用于投资)；瑞士金鹏金表；各种纪念收藏币等。

2. “金银宝”存折投资账户　投资者现买现卖，全部付足金额，但不能提取实物，买卖只在存折上借记或贷记数量。开户手续与活期存折基本上差不多。品种包括了香港99金(港元/港两报价)、本地伦敦金(港元/金衡盎司报价)。

3. 黄金延期交收业务和孖展(即保证金)交易业务　性质类似于期货交易，投资者只需交纳部分保证金(目前保证金是金价的5%)，但须事先签订有关法律文件。品种包括了99金(港元/港两报价)和伦敦金(美元/金衡盎司报价)。

(1)99金每手100港两，而一口价最大成交量一般为2 000港两，买卖须限日交收，如即日未能交收，作延期交收论，须该日起计仓息。

(2)伦敦金每手100金衡盎司，而一口价最大成交量一般为4 000盎司，买卖需于两个工作日后交收，如未能交收，作延期交收论，由该日起计仓息。银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有权随时调整保证金比率，所需保证金将随黄金品种的市价浮动。

第八节 上海黄金交易所

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的不以营利为目的，实行自律性管理的法人。遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易，是目前国内可以交易现货黄金和其他贵金属的交易所。

上海黄金交易所的建立，与货币市场、证券市场、外汇市场等一起构筑成我国完整的金融市场体系。

基本职能

1. 提供黄金、白银、铂金等贵金属交易的场所、设施及相关服务；
2. 制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为；
3. 组织、监督黄金、白银、铂金等贵金属交易、清算、交割和配送；
4. 设计交易合同、保证交易合同的履行；
5. 制定并实施风险管理制度，控制市场风险；
6. 生成合理价格，发布市场信息；
7. 监管会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为；
8. 监管指定仓库的黄金、白银、铂金等贵金属业务；
9. 中国人民银行规定的其他职能。

组织形式

黄金交易所实行会员制组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记，从事黄金业务的金融机构、从事黄金、白银、铂金等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。

1. 现有会员128家，分散在全国26个省、市、自治区；交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。

金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。

2. 目前会员中金融类20家、综合类119家、自营类10家；据初步统计，会员单位中年产金量约占全国的75%；用金量占全国的80%；冶炼能力占全国的90%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易方式

交易所主要实行标准化撮合交易方式。标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。

会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

交易品种和价格

目前，交易的商品有黄金、白银、铂金，交易标的必须符合交易所规定的标准。黄金有 Au99.95、Au99.99 和 Au50 克三个现货实盘交易品种和 Au(T＋5)与延期交收两个现货保证金交易品种；铂金有 Pt99.95 现货实盘交易品种和 Pt(T＋5)现货保证金交易品种；白银准备挂牌延期交收合约。

交　易　品　种

<table>
<tr><td>交易品种</td><td colspan="5">黄金(Au)</td><td>银(A克)</td><td>铂(Pt)</td></tr>
<tr><td>合　　约</td><td>Au99.99</td><td>Au99.95</td><td>Au50克</td><td>Au(T+5)
Pt(T+5)</td><td>Au(T+D)</td><td>A克(YQ)</td><td>Pt99.95</td></tr>
<tr><td>交易保证金</td><td colspan="3">100%</td><td colspan="3">10%</td><td>107%</td></tr>
<tr><td>交易单位</td><td>0.1千克/手</td><td>1千克/手</td><td>50克/手</td><td colspan="4">1千克/手</td></tr>
<tr><td>报价单位</td><td colspan="5">元/克</td><td>元/千克</td><td>元/克</td></tr>
<tr><td>最小变动价位</td><td colspan="5">0.01元/克</td><td>1元/千克</td><td>0.01元/千克</td></tr>
<tr><td>交易时间</td><td colspan="3">10:00～11:30　13:30～15:30</td><td colspan="3">9:45～11:30　13:30～15:30</td><td>10:00～11:30
13:30～15:00</td></tr>
<tr><td>可交割条块</td><td>1千克</td><td>3千克</td><td>50克</td><td colspan="2">1千克、3千克</td><td>15千克</td><td>0.5、1、3、4、5、6千克</td></tr>
<tr><td>可交割成色</td><td>99.99%</td><td>99.95%以上</td><td>99.99%</td><td colspan="2">99.95以上</td><td>99.9以上</td><td>99.95以上</td></tr>
<tr><td>最小提货量</td><td>1千克</td><td>3千克</td><td>50克</td><td colspan="2">1千克、3千克</td><td>15千克</td><td>3千克</td></tr>
<tr><td>交易方式</td><td colspan="7">自由报价、撮合成交</td></tr>
<tr><td>提货方式</td><td colspan="2">择库存货、择库取货
(任意指定仓库存取)</td><td>择库存货
定库取货
(指定仓库存取)</td><td colspan="2">择库存货、择库取货
(任意指定仓库存取)</td><td>择库存货
择库取货
(任意指定仓库存取)</td><td>定库存货
定库取货
(指定仓库)</td></tr>
<tr><td>交割期</td><td colspan="3">成交即时</td><td>成交后第5个工作日</td><td colspan="2">交割申请日</td><td>成交即时</td></tr>
</table>

资金清算

资金清算实行“集中、净额、直接”的原则：会员交纳保证金，交易所对会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和代理客户交付的保证金实行保证金账户专项管理；交易所对现货交易实行T+0清算速度办理资金清算，在交易日将资金从保证金账户上划转，下一个营业日再在清算银行的专用账户上划转。

中国银行、中国农业银行、中国工商银行和中国建设银行作为交易所指定的清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。

商业银行的作用：按照国际惯例和市场原则在供求发生变化的情况下进行调剂，参与市场交易、提供黄金抵押、租赁、代理和个人黄金买卖业务等金融服务，从而进一步活跃交易、促进流通。

储运交割

交易所实物交割实行“一户一码制”的交割原则，在全国 35 个城市设立 47 家指定仓库，会员可自由选择金锭和金条存入仓库或提取，并由交易所统一调运配送。

现行黄金交易市场机制使市场秩序得到了规范，有利于国家对黄金市场的宏观调控，协调各地区黄金的产、供、销关系，平衡黄金供需矛盾。108 家会员单位的年产金量、用金量以及冶炼能力约占全国的 75%、80%和 90%，其他相关企业通过会员代理交易，充分实现了市场化交易。通过市场机制形成合理的价格，解决了“产、供、销”的矛盾，提高了黄金生产者的积极性。

认定质验

交易所对于可提供标准金锭、金条企业的资格进行认定，并指定权威质检机构对交易产品质量进行监督，对质量纠纷进行检测和仲裁。

税收

经财政部、国家税务总局批准，产金企业通过交易所销售标准黄金、铂金，免征增值税。

用金企业通过交易所购买黄金、铂金，发生实物交割的，由税收机关按实际成交价格代开增值税专用发票。

系统服务

上海黄金交易所将积极维护和保障会员在交易中的合法权益，以会员为本，为会员的发展提供全方位服务。包括以下几个方面。

1. 系统平台　上海黄金交易所的交易系统设计合理、技术先进、功能齐全，运行安全可靠、快捷，该系统可以满足未来的会员以及代理投资者的黄金、白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银、铂金等贵金属的交易需要。

2. 质量保证　交易所认定的可提供标准金锭企业对其提供产品的质量终身负责。

3. 资金安全　通过指定清算银行的全国网点进行资金清算，由交易所统一管理会员保证资金账户，确保资金的安全、方便、快捷。

4. 信息共享　可实时接收和查询黄金交易所的行情，国内外黄金等贵金属的交易行情、评论和相关报道。

5. 更新了便捷的网上会员服务操作系统　2004 年 8 月，上海交易所提供了全新的会员交易系统，新系统可以供交易员对数据进行管理、维护和查询，可以便捷地进行提货单管理、资金划转管理、质押租借申报、客户管理等多方面功能，并且可供二级会员使用，大大提高了黄金交易系统的效率和准确程度。

联系方式

办公地址：上海市河南中路 99 号上海黄金交易所大厦 8—11 楼
邮政编码：200001
电话总机：(021)33189588　传真：(021)33662058
各部门联系方式：
综合部：(021)33662060
交易部：(021)33662091；(021)33662092
交割储运部：(021)33662025
清算部：(021)33662036
财务部：(021)33662066；(021)33662069；传真(021)33662071
技术部：(021)33662095；(021)33662093
会员管理部：(021)33662021；(021)33662019
传真(021)33662016
信息部：(021)33662065
研究发展部：(021)33662012；(021)33662013

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一 商业银行黄金投资品种

工商银行黄金投资品种

50 克的小金条、1 000 克的 Au99.9 金条。报价方式是上海黄金交易所的报价。

中国银行黄金投资品种

2008“奥运金”，限量发售，收藏价值尤为突出。发售价格由奥运组委会最后定夺。

农业银行黄金投资品种

A 类标准投资金和 B 类标准礼品金金条系列，30 克、50 克、100 克和 200 克；C 类礼品标准金“孔方兄”模式，2 克和 5 克。报价方式是 LOCO－LONDON 黄金市场价格、纽约黄金市场价格与上海黄金交易所价格结合。

招商银行黄金投资品种

高赛尔金条 2 盎司、5 盎司、10 盎司(1 盎司＝31.1035 克)。报价方式是高赛尔公司报价。

兴业银行黄金投资品种

Au99.99、Au100 克两种个人实物黄金产品，是上海黄金交易所对个人投资者开放的挂牌交易品种。两款产品的交易起点均为 100 克，投资者可在兴业银行各分支网点开户后通过兴业银行网上银行或银行柜台进行交易。

华夏银行黄金投资品种

Au9999、Au100 克两种个人实物黄金投资产品，其产品是上海黄金交易所对个人投资者开放的挂牌交易品种，标的黄金符合上海黄金交易所规定的实物标准。两款产品的交易起点均为 100 克，投资者既可以把这两款产品当做普通投资产品进行买卖交易，也可以在需要时提取黄金实物。投资者可在华夏银行各分支网点开户后通过华夏银行柜台、网上银行、客服中心进行交易。

附录二 黄金重量换算

重量	乘以
金衡盎司转克	31.1035000
克转金衡盎司	0.0321507
常衡盎司转克	28.3495000
克转常衡盎司	0.0352740
金衡盎司转喱	480.0000000
喱转金衡盎司	0.0020833
金衡盎司转常衡盎司	1.0971400
常衡盎司转金衡盎司	0.9114580

重量	乘以
千克转常衡盎司	35.2740000
千克转金衡盎司	32.1507000
金衡盎司转拖拉	2.6667000
拖拉转金衡盎司	0.3750000
千克转拖拉	85.7550000
金衡盎司转两	0.8300000
两转金衡盎司	1.2033700
千克转两	26.7172000

10 金衡盎司＝311.035 克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三　黄金投资专业词汇

Good—Delivery—Bar **国际认可黄金**　符合伦敦金市协会所订定国际认可规格的金条。

Gross—Weight **毛重**　金条或金币的实际重量而不是纯金重量。

Hegde **对冲**　在黄金期货交易所或远期市场开设对立仓，以保障现货买卖的利润。

Hoarding **囤积**　预期金价上升而积存黄金。

LBMA　伦敦金市协会。

Legal—Tender **法定货币**　一个国家的中央银行宣称接受以其面值进行交易的金币。

Limit—Order **限价订单**　指定限价/限期买卖的投资者订单。

Liquidity **流通量**　市场承接大手买卖盘而不至于对价格造成大幅波动的容量。

London—Fixing **伦敦议价**　于每个工作日的 10:30 及 15:00 由伦敦金市协会五家指定金商在伦敦议定的黄金现货价。

Margin **保证金**　存放在经纪行、银行或金商的款项或抵押品以保障未平仓买卖合约的亏损。

Margin—Call **补交保证金通知**　当价格上落与投资者未平仓合约背道而行时，要求投资者交付额外保证金以维持原有保证金的水平。

Market—Maker **市场庄家**　以双向价不停作黄金买卖的银行、金商或金融机构。

Medal **金牌**　以黄金铸造型如硬币但无法定货币价值的小金牌。

Moving—Averages(MA) **移动平均线**　移动平均线是若干连续收市价的平均数。技术分析上如果价格偏离该线太远，便出现“超买”或“超卖”的现象：预期价格将出现调整或走势将会放缓，直至平均线追及现价为止。

One—Cancel—The—Other—Order(OCO) **自动取消订单**　投资者以拍定价格买入或沽出的订单。一旦买盘完成，卖盘即自动取消，反之亦然。

Open—Interest **未平仓合约**　在期货交易所全部未交收的好仓或淡仓合约。

Put—Option **沽出期权**　给买家选择在期满日或之前以指定的行使价沽出黄金的权利。

Relative—Strength—Indicator(RSI) **相对强弱指数**　相对强弱指数是技术分析上用来量度黄金相对以往表现的强弱程度。该指数一般上落于 70～30 之间，这显示出价格走势并不特别活跃；另一方面，如果指数升至超过 70 水平则已显示“超买”情况；相反，若跌破 30 水平，则已显示“超卖”情况。

Short—Sale **卖空**　卖家因预测未来价格会下跌而沽出他并没有持有的黄金。

Stop—Loss—Order **止损盘**　投资者委托在黄金到达指定价位时在市场上买入或沽出的订单。

主要黄金市场的代码

港金报价	HKGG
港金报道	GDHB—C
伦敦金报价	GLDX
伦敦金报道	GDLS—U
纽约金报价	GLDX
纽约金报道	MMGU—X
纽约白银报价	MMSU—V
纽约白银报道	SIXY
金银期货	MMGG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四 中国银行个人黄金期权投资章程

第一章 总则

一、中国银行股份有限公司北京市分行(以下简称“银行”) 个人黄金期权业务,是结合国际市场黄金期权产品与中国银行个人实盘黄金买卖业务(美元金)特点,为个人投资者提供的一种黄金投资理财产品,包括“买入期权”和“卖出期权”两个品种。“买入期权”产品简称为“期金宝”,“卖出期权”产品简称为“两金宝”。

二、产品含义

1.“期金宝”

投资者选择中国银行个人黄金期权报价中的协定黄金价格和期限,自行确定所购期权面值(以美元金 XAu 表示货币代码 034),在支付相应期权费(美元)后从中国银行买入黄金期权(看涨期权或看跌期权),在期权到期日投资者有权按协定价格从中国银行买入或卖出规定面值的纸黄金。在期权到期日之前,投资者有权对已购入的“期金宝”产品进行平仓。

2.“两金宝”

(1)卖出黄金看涨期权:投资者将自己在中国银行购入的纸黄金作为抵押,以纸黄金的金额作为期权面值,在确定期权协定价格和到期日后,向中国银行卖出一份黄金看涨期权。中国银行在向投资者支付期权费(美元)后享有如下权利,即期权到期日中国银行有权将投资者纸黄金按协定价格转换成美元。

(2)卖出黄金看跌期权:投资者以自己美元定期存单的金额作为期权面值,在确定期权协定价格和到期日后,向中国银行卖出一份黄金看跌期权。中国银行在向投资者支付期权费(美元)后享有如下权利,即期权到期日中国银行有权将投资者定期存单上的美元按协定价格转换成纸黄金。

第二章 名词释义

三、黄金期权:期权买方在向期权卖方支付相应期权费后获得一项权利,即期权买方有权在约定的到期日按照双方事先约定的协定价格和金额与期权卖方买卖约定的纸黄金。

四、期权买方:支付期权费拥有期权权利的一方。在“期金宝”产品中期权买方为投资者,在“两金宝”产品中期权买方为银行。

五、期权卖方:收取期权费承担期权义务的一方。在“期金宝”产品中期权卖方为银行,在“两金宝”产品中期权卖方为投资者。

六、期权面值:期权到期日期权买卖双方可以按期权协定价格买卖的中国银行纸黄金金额或美元金额。

七、期权费:期权买方从期权卖方获得期权权利所支付的费用。在“期金宝”产品中期权费是投资者从银行买入期权所付的费用;在“两金宝”产品中期权费是投资者向银行卖出期权所得到的收入。期权费的多少根据投资者所购买的期权面值大小和中国银行即时的黄金期权报价(以美元/盎司表示)计算而得。

八、协定价格:期权买卖双方在期权交易日所确定的期权执行价格,即买入期权一方在期权到期日可依此进行黄金买卖的价格。在“期金宝”和“两金宝”产品中协定价格的确定以期权交易签约时中国银行北京市分行个人黄金期权报价挂盘标出的相应价格为准。

九、参考价格:据以判断期权是否执行并结算期权收益的价格。为了便于收益结算,中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行统一规定以期权到期日下午14:30中国银行北京市分行个人实盘黄金买卖(黄金宝)挂牌价美元金中间价作为黄金期权参考价格。

十、期权到期日:叙做黄金期权交易时所确定的期权到期日期。

十一、期权交割日:叙做黄金期权交易时所确定的进行资金清算的日期。

第三章 交易品种

十二、中国银行黄金期权业务的交易品种为:美元金期权。

投资者在叙做“期金宝”产品时,可自行选择买入美元金看涨、美元看跌的期权;或选择买入美元金看跌、美元看涨的期权。投资者在叙做“两金宝”产品时,可以以在中国银行购入的纸黄金(美元金)作为抵押,向中国银行卖出美元金看涨期权;也可以以在中国银行的美元存款作为抵押,向中国银行卖出美元金看跌期权。

十三、投资者如叙做“期金宝”产品,则买入的期权面值至少为20盎司;如叙做“两金宝”产品,则卖出的期权面值至少为10盎司或等值的美元。(注:纸黄金与美元之间按签约时确定的协定价格进行折算)

第四章 交易内容

十四、“期金宝”产品交易内容

1. 投资者需自行确定要购买的期权面值,以美元金(盎司)表示。

2. 在叙做“期金宝”交易前,投资者需首先同银行签订《中国银行股份有限公司北京市分行个人黄金期权投资协议》,并填写《中国银行股份有限公司北京市分行期权交易申请表》。

3. 投资者需自行选定期金宝交易品种(以期权期限区分),期金宝不同交易品种的期权期限以期权交易签约时中国银行北京市分行个人黄金期权报价挂盘标出的相应期限为准。

4. 投资者需指明对美元金价格看涨或看跌。

5. 黄金期权协定价格的确定以签约时中国银行北京市分行个人黄金期权报价挂盘标出的协定价格为准。

6. 黄金期权到期交割方式为轧差交割。即如果期权到期有赢利,则投资者收益体现为期权参考价格与协定价格的差值。

7. 黄金期权报价以美元/盎司表示,期权费等于期权面值乘以期权报价。“期金宝”期权费的计价和支付币种为美元。

8. 投资者在叙做“期金宝”交易签约后应通过现金或转账方式向银行交纳期权费。

9. 银行在《中国银行股份有限公司北京市分行期权交易申请表》的回单联加盖业务公章后交与投资者,作为确认“期金宝”交易内容的凭证。

10. “期金宝”到期日之前,投资者可选择将期权平仓,即卖出手中的黄金期权。平仓时投资者需提交购买黄金期权时的交易证实书,平仓后的期权费由银行负责在平仓交易成交后的第二个银行工作日存入投资者指定的结算账户。

11. 判断投资者是否有收益的依据是将参考价格同协定价格相比,如参考价格与协定价格相比对投资者有利,则投资者可获得投资收益;否则,投资者投资收益为零。美元金轧差收益为美元。

十五、“两金宝”交易内容

1. 投资者需自行确定要卖出的期权面值,以美元金(盎司)或美元表示。

2. 投资者需自行选定两金宝交易品种(以期权期限区分),两金宝不同交易品种的期权期限以期权交易签约时中国银行北京市分行个人黄金期权报价挂盘标出的相应期限为准。

3. 投资者如卖出黄金看涨期权,则投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存有纸黄金的活期一本通存折将被整本冻结，同时该活期一本通存折将被质押在银行。投资者如卖出黄金看跌期权，则投资者活期一本通账户内的美元将被冻结，同时该活期一本通存折将被质押在银行；投资者如叙做1个月或3个月期限的卖出黄金看跌期权，则需要开立1个月或3个月的美元定期存单，并将其质押在银行。

4. 黄金期权协定价格的确定以签约时中国银行北京市分行个人黄金期权报价挂盘标出的协定价格为准。

5. 投资者同银行签订《中国银行股份有限公司北京市分行个人黄金期权投资协议》，并填写《中国银行股份有限公司北京市分行期权交易申请表》。

6. 银行根据投资者确定的期权面值及中国银行北京市分行即时期权报价（以美元/盎司表示）计算出投资者可得到的期权费，其含义是：投资者相当于向银行卖出一份黄金期权，投资者在获得期权费的同时须承担如下风险，即如果期权到期日黄金价格变动对银行有利，则银行将执行期权，将投资者之前冻结的美元存款按协定价格折成纸黄金，或是将投资者之前冻结的纸黄金按协定价格折成美元。

7. 签约日投资者授权银行冻结投资者活期一本通存折或美元定期存单并在期权到期时解冻并执行期权交易。

8. 期权到期时，如参考价格与协定价格相比对银行有利，则银行执行期权，将投资者的美元存款按协定价格折成纸黄金，或是将投资者的纸黄金按协定价格折成美元；如参考价格与协定价格相比对银行不利，则银行不执行期权，并将投资者的美元存款/纸黄金、税后利息转入投资者指定账户。

第五章　收益计算

十六、“期金宝”产品收益计算方式如下。

1. 如果投资者选择在期权到期日之前平仓，则投资者的收益为买入期权与卖出期权的价差；

2. 如果投资者选择期权到期时轧差交割，则收益是通过计算参考价格和协定价格的差实现。

计算公式如下：

(1)投资者买入黄金看涨期权，则投资者的收益为：

期权面值×(参考价格－协定价格)

当到期日参考价格低于或等于协定价格时：投资者收益为零

(2)投资者买入黄金看跌期权，则投资者的收益为：

期权面值×(协定价格－参考价格)

当到期日参考价格高于或等于协定价格时：投资者收益为零

(3)银行将计算所得的美元收益存入投资者资金账户中。

十七、“两金宝”产品收益计算方式如下。

1. 投资者卖出黄金看涨期权，在到期日若参考价格

(1)高于协定价格，则银行行使期权，即银行按协定价格将投资者的纸黄金转换成美元后存入投资者资金账户；

(2)低于或等于协定价格，则银行不行使期权，即银行将投资者的纸黄金解冻。

2. 投资者卖出黄金看跌期权，在到期日若参考价格

(1)低于协定价格，则银行行使期权，即银行按协定价格将投资者的美元存款转换成纸黄金后存入投资者资金账户。

(2)高于或等于协定价格，则银行不行使期权，即银行将投资者的美元存款解冻。

第六章　平仓委托

十八、“预留黄金期权平仓委托指令”是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者对自己已购买的期权头寸，在期权到期日之前以预留指令的方式委托银行在委托指令有效期内当市场行情达到投资者指令要求的条件下代为售出该笔黄金期权头寸（即对原交易反向平仓）。

十九、银行所接受的平仓委托指令只限于投资者开立的单笔黄金期权面值在 100 万美元（含）以上的期金宝交易，且该笔期金宝交易尚未到期或尚未被提前平仓。投资者委托指令有效时间自银行接受委托时起最长不得超过委托日次日北京时间上午 10 点。

二十、投资者下达平仓委托指令，须出具原《中国银行股份有限公司北京市分行期权交易申请表》，并填写《期金宝平仓委托申请书》。委托指令采取投资者银行双方确认生效的方式，即投资者银行双方对投资者提交的《期金宝平仓委托申请书》的内容确认无误后，经投资者签字、银行业务部门盖章后该委托指令即生效。

二十一、期金宝平仓委托采取按国际黄金市场美元金价格进行委托的方式，即投资者在委托指令中须设定美元金的目标价格，银行根据投资者设定的美元金目标价格以及投资者预留委托指令时的黄金期权市场各种参数条件计算出相应的投资者期权平仓报价（注：此期权平仓报价为银行按规定扣减相应点差后的期权报价，以美元/盎司表示），投资者在填好期权平仓报价的《期金宝平仓委托申请书》上签字确认后即表示承诺：只要在平仓委托指令有效期内国际黄金市场美元金价格达到投资者设定的目标价格，银行即有权按市场水平代投资者出售其委托指令中指定的期权，《期金宝平仓委托申请书》确定的期权平仓报价即为该笔期权投资者应得到的平仓成交报价，银行可据此为投资者办理资金交割。

第七章　资金结算

二十二、投资者在叙做黄金期权交易之前需在银行开立活期一本通存折，作为黄金期权资金结算账户。

二十三、"期金宝"产品在期权到期日之前投资者如选择平仓，则平仓后的期权费收入由银行入投资者指定的黄金期权交易结算账户。

二十四、"期金宝"产品如投资者选择到期执行期权并轧差交割，则银行在交割日将投资者的收益入投资者指定的黄金期权交易结算账户。

二十五、银行支付期权费一律以现钞形式支付；投资者支付期权费可选择美元现钞或现汇支付。

第八章　风险揭示

二十六、投资者应充分认识到国际金融市场的风险以及国际上各种政治、经济因素和各种突发事件对黄金期权投资所构成的投资风险，根据自己独立的判断叙做黄金期权交易，并承担由此产生的一切风险及损失。

二十七、投资者在叙做黄金期权交易后不可撤销该交易。

第九章　其他说明

二十八、黄金期权到期交割后，投资者如对交割资金有异议，应在交割日后一个月内向办理黄金期权业务的网点提出。

二十九、银行如对本章程的条款进行必要的修改和补充，将以公告方式通知投资者。

三十、中国银行股份有限公司北京市分行对本章程有解释权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录五　中国黄金市场发展历程

1950年4月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》(草案)，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983年6月15日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定"国家对金银实行统一管理、统购统配的政策"；"中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校，国营企业、事业单位，城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划"；"境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有"；"在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私相买卖和借贷抵押金银"。

1999年12月10日，中国首次向社会公开发售1.5吨"千禧金条"。

2000年8月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000年10月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展"十五"(2001～2005年)纲要。

2001年1月，上海公开发行"新世纪平安吉祥金牌"，中国金币总公司作出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001年4月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金"统购统配"的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001年6月11日，央行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2001年11月28日，上海黄金交易所模拟运行。

2002年10月17日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克83.5元人民币的价格成交了3千克2号金。

2002年10月30日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

2003年1月份，人民银行总行、海关总署已正式同意四大国有商业银行通过人民银行代理方式办理黄金进出口业务，同时确定上海、深圳海关为办理实物进出口口岸。四大银行获得黄金进出口权后，被其买入的海外黄金可通过上海金交所流入国内市场。

2003年1月29日，中国银行买卖总量8 645千克，在所有市场会员中排第一位，占市场交易总量的23.04%；在代理交易中，工商银行和建设银行排前两名；工行代理买卖总量为1 928千克，占其自身成交量的7成以上；建行代理买卖总量为1 248千克，占其自身成交量的9成以上；中国银行、农业银行、工商银行、建设银行和浦发银行合计占到金交所总交易量的4成以上。国有商业银行利用其资金、网络、人才、管理和信息方面的优势，进行自营性交易和代理交易，提供清算服务，充当做市商角色，在黄金市场上发挥了重要作用。

2003年2月，中国黄金总公司基本完成改制，并以中国黄金集团公司的名称公开亮相。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003年3月，央行取消了对黄金收购许可和黄金制品生产、加工、批发业务以及黄金供应和黄金制品零售业务4个项目的行政审批，移除了黄金生产商、批发商和零售商所有的审批障碍，放开了黄金的经营权。中国黄金市场的快速开放，从政策上清除了制约黄金产业发展的障碍，给予国内黄金企业良好的发展空间，使中国的黄金交易体系逐渐与国际接轨。

2003年7月工商银行上海分行与上海金币投资公司签订了熊猫金币代理销售协议，开始代理销售2003年版熊猫金币。工商银行成为国内首家销售个人黄金投资产品的商业银行，标志着工商银行全面地进入黄金及金银币市场，参与黄金制品的经营、管理。此后农业银行也获得资格。目前四大国有商业银行都有了自己的黄金金币、金条业务。商业银行的金币、金条业务为黄金市场增加了活力，刺激了市场，也提高了自身的赢利能力。

2004年1月1日，中国人民银行不再审批黄金及其制品的加工贸易进出口。

2004年，两次调降黄金进出口关税，取消对金矿17%的增值税，黄金零售企业5%的消费税也在考虑取消范围。

2004年8月，上海黄金交易所推出递延交易品种，已经具有黄金期货雏形。

2004年8月，上海交易所提供了全新的会员交易系统，新系统可以供交易员对数据的管理、维护和查询，可以便捷地进行：提货单管理、资金划转管理、质押租借申报、客户管理等多方面功能，并且可以供二级会员使用，大大提高了黄金交易系统的效率和准确程度。

2004年9月，伦敦金银市场协会(LBMA)2004年全球贵金属年会在上海举行。中国人民银行行长周小川在会上表示中国黄金市场应当逐步实现三个转变：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向期货交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。通过实现三个转变建立安全、高效的黄金交易系统充分发挥黄金市场的投资避险功能促进黄金市场的发展。具体措施包括发展个人黄金投资业务推出黄金远期衍生交易品种等。

2005年1月，经中国银监会批准，中国银行开办个人黄金业务，从而成为国内第一家获准开办此项业务的商业银行。中国工商银行也于不久后推出了此类个人黄金业务。

2005年中国黄金行业总体经济运行情况良好。2005年全国黄金产量达224.050吨，实现利润40.362亿元人民币，再创历史最高水平。在黄金生产方面，2005年中国全年累计产金224.050吨。与2004年相比，黄金产量增加11.702吨，同比增长5.51%。其中，12月份全国生产黄金29.420吨。2005年，中国黄金企业矿产金(矿山产成品金+含量金)累计完成178.556吨，比上年增长4.49%。

2006年，我国黄金的年度供需平衡量应在400吨左右，上海黄金交易所年成交量1 249.60吨，成交金额1 947.51亿元，其中99.99%金成交量为133.72吨；99.95%金成交量为537.14吨；现货T+5分期付款交易黄金成交量为20千克；现货T+D延期交收交易黄金成交量为578.17吨。

上海黄金交易所于2002年正式开业，目前已拥有153家会员，5 500多家客户，会员涉及商业银行、产金、用金企业和投资公司等。该所已成为一家综合性贵金属交易所，开展包括现货实盘、延期交收和个人投资等多种业务，并已成为全球黄金现货交易量第一的场内市场。

截至2007年5月底，上海黄金交易所累计成交黄金3 909.48吨，成交金额5 186.96亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币。成交铂金 131.63 吨，成交金额 338.71 亿元人民币，成交白银 146.21 吨，成交金额 5.26 亿元人民币。

2007 年 11 月 5 日，上海黄金交易所交易系统试运行改良后的 Au(T+D)品种——现货延期交收 Au(T+N)品种。Au(T+N)品种试运行后，交易所将同时挂牌 Au(T+D)和 Au(T+N)两个现货延期交易品种，可以更好地满足会员和投资者对黄金交易需求，促进黄金市场持续健康地快速发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

本书详尽说明黄金投资知识、黄金投资因素、黄金投资、金条投资、金币投资、黄金饰品投资、纸黄金投资、黄金起火投资、黄金投资风险控制、黄金投资高手、黄金投资市场等有关黄金投资的方方面面，对有志于在黄金市场中掘金的投资机构和个人有很好的指导作用。

本书在编写过程中，参考了部分权威报纸和杂志，吸收了专家、学者的观点，在此深表感谢；本书从方方面面引用了一些内容，未能一一注明出处，谨向这些作者表示感谢。由于时间仓促，书中疏漏之处在所难免，希望能得到广大读者的批评指正。

联络信箱：huhx2006@126.com
huhx2006@tom.com

雨 笋

2008年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资丛书

股市王者——成功投资之路

黄金投资——五大品种指南

债券投资——最新实用读本

外汇投资——套息套利交易

港股投资——实用操作指南

ISBN 978-7-5046-5149-5



责任编辑：王明东　张　群
装帧设计：王震宇

定价：30.00元